

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR  
FACULTAD DE COMUNICACIÓN LINGÜÍSTICA Y LITERATURA  
ESCUELA MULTILINGÜE DE NEGOCIOS Y RELACIONES INTERNACIONALES**

---

**DISERTACIÓN PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE LICENCIADA MULTILINGÜE EN NEGOCIOS Y  
RELACIONES INTERNACIONALES**

**POLÍTICA Y SOSTENIBILIDAD FISCAL EN GRECIA  
PERÍODO 2002 – 2009**

**SANDRA JOHANNA NIETO ORELLANA**

**JULIO, 2017  
QUITO - ECUADOR**

## **DEDICATORIA**

*A mi madre, porque después de Dios es el  
ser más incondicional que tengo en mi vida.*

## **AGRADECIMIENTO**

*A mi padre y hermana, por ser parte fundamental en mi vida.*

*A mis tías Myriam y Piedad, por ser un gran apoyo en todos estos años.*

*A todas mis amigas más cercanas, por compartir con amigo buenos y malos momentos.*

*A mi director, Sergio, por su paciencia y gran ayuda.*

## ÍNDICE GENERAL

I.	TEMA	1
II.	RESUMEN	1
III.	ABSTRACT	2
IV.	ZUSAMMENFASSUNG	3
V.	INTRODUCCIÓN	4
CAPÍTULO I		
POLÍTICA FISCAL GRIEGA		9
1.1.	Grecia	9
1.1.1.	Datos Generales	9
1.1.2.	Ingreso a la Unión Europea	11
1.1.3.	Sistema Económico	12
1.2.	Política Fiscal	14
1.2.1.	Definición	14
1.2.2.	Instrumentos	15
1.2.3.	Tipos de Política Fiscal y Efectos sobre la Economía	16
1.3.	Criterios Fiscales en la UE y su Aplicación en Grecia	18
1.3.1.	Unión Económica y Monetaria (UEM) y Tratado de Maastricht	19
1.3.2.	Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC)	21
1.3.3.	Aplicación de la Política Fiscal en Grecia	23
CAPÍTULO II		
INGRESOS, GASTOS FISCALES Y SALDO PRESUPUESTARIO EN GRECIA		26
2.1.	Ingresos Fiscales	26
2.1.1.	Impuestos Directos	26
2.1.2.	Impuestos Indirectos	29
2.1.3.	Cotizaciones Sociales	32
2.2.	Gastos Fiscales	35
2.2.1.	Gastos Corrientes de Consumos	35
2.2.2.	Transferencias	37
2.2.3.	Gastos de Inversión	40
2.3.	Déficit Fiscal	44
2.3.1.	Definición y Métodos de Medición	44
2.3.2.	Montos y Dinámica	45
2.3.3.	Alineamiento con Parámetros de la UE e Implicaciones Macroeconómicas	47
CAPÍTULO III		
DEUDA PÚBLICA Y SOSTENIBILIDAD FISCAL		50
3.1.	Deuda Pública	50
3.1.1.	Definición, Métodos de Medición y Efectos	50
3.1.2.	Montos, Dinámica y Acreedores de la Deuda griega	53
3.1.3.	Cumplimiento de Parámetros de la UE	59
3.2.	Sostenibilidad Fiscal	60

3.2.1.	Definición	60
3.2.2.	Métodos de Medición	62
3.2.3.	La sostenibilidad fiscal en la UE	63
3.3.	Aplicación del Indicador de Blanchard para el caso griego	64
3.3.1.	Definición de la Tasa de Crecimiento del PIB real	65
3.3.2.	Definición de la Tasa de Interés Real	66
3.3.3.	Aplicación del Indicador de Blanchard	68
VI.	ANÁLISIS	70
VII.	CONCLUSIONES	74
VIII.	RECOMENDACIONES	76
	LISTA DE REFERENCIAS	78
	ANEXOS	88

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1		
EFFECTOS DE LA POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA		17
GRÁFICO 2		
EFFECTOS DE LA POLÍTICA FISCAL CONTRAVENTIVA		18
GRÁFICO 3		
IMPUESTOS DIRECTOS COMO % DEL PIB GRECIA		28
GRÁFICO 4		
IMPUESTOS INDIRECTOS COMO % DEL PIB GRECIA		31
GRÁFICO 5		
COTIZACIONES SOCIALES COMO % DEL PIB GRECIA		34
GRÁFICO 6		
GASTOS CORRIENTES DE CONSUMO COMO % DEL PIB GRECIA		37
GRÁFICO 7		
GASTOS DE TRANSFERENCIAS COMO % DEL PIB GRECIA		39
GRÁFICO 8		
GASTOS DE INVERSIÓN COMO % DEL PIB GRECIA		42
GRÁFICO 9		
DÉFICIT PÚBLICO EN MILES DE MILLONES DE EUROS		45
GRÁFICO 10		
DÉFICIT PÚBLICO COMO % DEL PIB GRECIA		46
GRÁFICO 11		
% DE INFLACIÓN ANUAL EN GRECIA		47
GRÁFICO 12		
CURVA DE LAFFER RELACIÓN DEUDA PÚBLICA / CRECIMIENTO DEL PIB		52
GRÁFICO 13		
DEUDA NEGOCIABLE COMO % DEL PIB		54
GRÁFICO 14		
DEUDA NO NEGOCIABLE COMO % DEL PIB		55

GRÁFICO 15	
DEUDA PÚBLICA COMO % DEL PIB	56
GRÁFICO 16	
COMPARATIVO INTERESES BONO A 10 AÑOS PAÍSES	
ZONA EURO	57
GRÁFICO 17	
TENEDORES DE LA DEUDA PÚBLICA GRIEGA	58
GRÁFICO 18	
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL GRECIA	
2002 – 2008	66
GRÁFICO 19	
TASA DE INTERÉS REAL GRECIA 2002 – 2008	67

## **ÍNDICE DE ANEXOS**

### **ANEXO 1**

**TARIFAS DE IMPUESTOS ESPECIALES EN GRECIA  
(HASTA 2013)**

**88**



## **I. TEMA**

### **POLÍTICA Y SOSTENIBILIDAD FISCAL EN GRECIA PERÍODO 2002 – 2009**

## **II. RESUMEN**

En la investigación se realiza un análisis de la política y sostenibilidad fiscal en Grecia entre los años 2002 y 2009. Para ello, se usa el método de investigación análisis – síntesis, realizando la lectura de indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. El tipo de investigación se considera como exploratorio. Para llevar a cabo el análisis mencionado se utiliza como marco teórico la Economía Social de Mercado, misma teoría que ha servido de base para las decisiones en materia fiscal dentro de la Unión Europea (UE). De este modo se realiza la revisión de los criterios de convergencia fiscal que la UE fijó para sus países miembros con el propósito de mantener la estabilidad financiera del bloque y su moneda. Grecia, siendo un país que se caracterizaba por mantener índices de déficit y deuda pública altos, no logra encasillar su política fiscal en lo que la UE le exigía. Es así, que en el período referido sus gastos públicos superan a sus ingresos; además de que se demuestran casos de corrupción y evasión fiscal. Como consecuencia el país griego presenta cada año un saldo presupuestario negativo y opta por el endeudamiento público como una medida para financiarlo. Al cabo del período estudiado su deuda pública rebasa en más del doble al límite establecido por las autoridades europeas. Por consiguiente, la política fiscal helena resultaba insostenible; al favorecer el incremento permanente de la relación Deuda/Producto Interno Bruto.

**Palabras clave:** Grecia, Economía Social de Mercado, Política Fiscal, Sostenibilidad Fiscal, Deuda Pública

### **III. ABSTRACT**

At the present investigation, an analysis about fiscal policy and sustainability in Greece between 2002 and 2009 is carried out. To do this, it is used the investigation method of analysis – synthesis. In this context, qualitative and quantitative indicators are read. The type of investigation is considered as exploratory. For the development of this analysis, Social Market Economy is used as theoretical framework. This theory has been the basis of fiscal decisions inside European Union (EU). Thereby fiscal convergence criteria of EU are reviewed. EU set those criteria in order to maintain financial stability of the union and to protect its currency. Greece, as a country that traditionally showed high indexes of budget deficit and public debt, couldn't follow the rules established by EU. It is so, that during the referred timeframe, its public expenditure was higher than its revenues. Furthermore, corruption cases and tax evasion were proved. As a consequence, Greece had a permanent budget deficit and covered it with public debt. At the end of the studied timeframe, its public debt doubled the limit set by EU in this sense. Greek fiscal policy is considered as unsustainable, as it contributed to the persistent increase of Debt-To-GDP ratio.

**Key Words:** Greece, Social Market Economy, Fiscal Policy, Fiscal Sustainability, Public Debt

#### **IV. ZUSAMMENFASSUNG**

In der vorliegenden Forschungsarbeit wird eine Analyse der Fiskalpolitik und Fiskalnachhaltigkeit zwischen 2002 und 2009 im Griechenlandgemacht. Hierfür wird die Analyse-Synthese Forschungsmethode verwendet. In diesem Zusammenhang werden qualitative und quantitative Indikatoren eingelesen. Um diese erwähnte Analyse durchzuführen, soziale Marktwirtschaft als theoretisches Gerüst benutzt wird. Europäische Union (EU) hat diese Theorie für ihre fiskalischen Entscheidungen angewendet. EU-Konvergenzkriterien werden also beobachtet. EU legte diese Kriterien fest, um die Finanz- und Geldwertstabilität zu gestützt. Griechenland als ein Land, das oft hohe Indizes von Haushaltsdefizit und Staatsschuld hatte, könnte nicht die EU Regeln beachten. Als Beispiel kann man sagen, dass im oben genannten Zeitraum griechische Staatsausgaben höher als Staatseinnahmen waren. Außerdem wurden Fälle von Korruption und Steuerverkürzung belegt. Deshalb hatte Griechenland ein ständiges Haushaltsdefizit und finanzierte es mit Staatsschuld. Diese Staatsschuld verdoppelte am Ende des Jahres 2009 den Grenzwert, den von EU festgelegt wurde. Griechische Fiskalpolitik wird als unhaltbar empfunden, weil es zum permanenten Zunahme der staatlichen Schuldenquote beitrug.

**Stichwörter:** Griechenland, soziale Marktwirtschaft, Fiskalpolitik, Fiskalnachhaltigkeit, Staatsschuld.

## V. INTRODUCCIÓN

Dentro de la Unión Europea (UE) se buscó desde sus inicios la disciplina y estabilidad económico-financiera de sus países, fundamentada en los principios de la Economía Social de Mercado (ESM). Esto más aún desde que entró en vigencia el Euro. Países como Alemania o Francia temían que los países ‘periféricos’ como Grecia, Italia, España o Portugal pusieran en riesgo la estabilidad de la moneda común, dados sus antecedentes de naciones con manejo de déficit y deuda altos. Para el caso de Grecia, en efecto se evidenció el incumplimiento de los criterios fiscales impuestos por las autoridades europeas en el acuerdo de Maastricht; mismas que fijaron un límite para el déficit fiscal y la deuda pública del 3 y 60% del Producto Interno Bruto (PIB) respectivamente. De este modo, entre la entrada en vigencia del Euro y el desencadenamiento de las consecuencias de la crisis económica global, Grecia mostró varias deficiencias respecto a su disciplina fiscal.

Para demostrar lo descrito; debe decirse que los gastos públicos helenos sobrepasaron a los ingresos en el período 2002 - 2009. Se descubrieron además hechos de corrupción donde funcionarios públicos griegos eran sobornados (Estepa, 2013) para la adquisición de armamento militar considerado innecesario. El sistema tributario heleno también mostró fallas pues existía evasión fiscal. Como resultado, Grecia tuvo un déficit que en promedio bordeó el 8% de su PIB anual; el equivalente a cerca de 20 mil millones de euros. Cabe resaltar que para cubrir dicho déficit el país griego recurrió al endeudamiento público; aprovechando la confianza de los inversores quienes suponían que dado el riesgo de impago, las naciones fuertes del Euro rescatarían a Grecia para mantener la estabilidad de la moneda única. No obstante, la deuda helena crecía de forma desmedida y cada año representaba más del 100% de su PIB, llegando a alcanzar en 2009 el 135%. La sostenibilidad fiscal del país heleno por ende, se vio afectada; pues sus políticas fiscales no permitían que la relación deuda/PIB pudiera disminuirse.

El análisis se ha delimitado de manera temporal entre los años 2002 y 2009. Esto debido a que en 2002 Grecia empieza a utilizar el Euro como moneda

oficial, al igual que el resto de países de la Unión. En 2009 por su parte, se manifiestan de manera evidente las consecuencias de la crisis financiera mundial. Esta investigación se realiza también dentro de las fronteras griegas, donde se formularon y ejecutaron las decisiones fiscales de dicho país. Se justifica por otro lado la realización de este trabajo, dado que el mismo constituye una fuente de consulta respecto a temas de deuda pública, política y sostenibilidad fiscal helena. Asimismo puede servir como base para examinar las lecciones que deja la indisciplina fiscal de un país que terminó el 2009 con una de las deudas soberanas más altas dentro de Europa. Debido a que las decisiones económicas y financieras repercuten en la población civil de forma inevitable, es necesario que las autoridades y los propios ciudadanos concienticen sobre la importancia del mantenimiento de unas finanzas públicas estables.

El marco teórico elegido para sustentar esta investigación ha sido la Economía Social de Mercado (ESM). La razón para ello es que dicha escuela, al constituir los cimientos teóricos sobre los que se fundamentan los principios de disciplina fiscal establecidos en la Unión Europea, facilita el reconocimiento y análisis de aquellas fallas que Grecia tuvo en la aplicación de su política fiscal. Marcelo Resico (2010) señala que, dentro de la ESM, el Estado figura como el ente más adecuado para proveer los bienes y servicios a la sociedad. Los mismos que son asignados a través del gasto público gracias a los fondos obtenidos mediante los ingresos. No obstante, el accionar del Estado debe estar regulado en lo que se ha denominado “constitución financiera”, la misma que comprende reglas que aseguran entre otras cosas, que el sector público dirija su labor hacia el mantenimiento de unas finanzas estables.

Dentro de este contexto, los principales pensadores de la ESM, como Ludwig Erhard, propugnaban por el gasto público controlado, el mismo que en lo posible no debería rebasar a los ingresos públicos. Por otra parte, los postulados de Dieter Benecke (2003), permiten aseverar que la falta de ética en el comportamiento del Estado compromete el desarrollo de la sociedad en su conjunto, más allá de que exista un funcionamiento adecuado del sistema económico y productivo. Walter Eucken como uno de los padres de la ESM, aseguraba que es esencial la redistribución de la riqueza cuando ésta se

concentra en unos pocos individuos dentro de la sociedad. Para ello, el cobro de impuestos es una de las mejores herramientas. Una vez recaudados éstos últimos, el Estado está en la obligación de re direccionarlos al gasto en inversión y protección social, tal y como afirma el autor Von Hoegen (1999).

A su vez, el autor Marcelo Resico (2010) explica que las medidas anti cíclicas son necesarias en la economía. Lo que quiere decir que en los tiempos de bonanza debe crearse fondos con los recursos obtenidos, y en períodos de crisis invertir dichos fondos para impulsar la economía. En referencia al déficit fiscal, autores de la ESM como Rivadeneira (2009) destacan que el déficit puede tolerarse en la medida que éste se haya generado debido al gasto de inversión que contribuya a incrementar la capacidad productiva del país. De igual manera sucede con la deuda soberana, que en los casos en que se la ha adquirido para financiar proyectos que a mediano o largo plazo sirven para el desarrollo económico-social; la misma es justificada. Además debe decirse que ayuda a racionar la carga fiscal intergeneracional. El problema se genera cuando la deuda ha financiado demasiados gastos de consumo y cae en un espiral de crecimiento permanente, afectando la sostenibilidad fiscal del país en cuestión. (Resico, 2010).

En la investigación se plantea la siguiente hipótesis: En el marco de la política fiscal aplicada en Grecia durante el período 2002 – 2009, los gastos fiscales habrían superado a sus ingresos; provocando un déficit cubierto con altos niveles de endeudamiento público, que habrían excedido la capacidad de pago del país heleno desembocando en un grave problema de sostenibilidad fiscal. Para comprobarla ha sido necesario realizar un estudio de la política fiscal helena a través de sus principales instrumentos. Por tanto, se formula como objetivo general el analizar la política fiscal aplicada en Grecia a través de sus ingresos, gastos y deuda pública durante el período 2002 – 2009; y su incidencia sobre su sostenibilidad fiscal.

A fin de cumplir el objetivo expuesto, el estudio se ha distribuido en tres partes: en primer lugar se determina la política fiscal helena entre los años 2002 y 2009. Luego se establece el monto, la estructura y dinámica de sus ingresos y

gastos públicos. Por último se identifica el monto, estructura y dinámica de la deuda pública griega en el período delimitado y sus consecuencias sobre su sostenibilidad fiscal.

Por consiguiente, el primer capítulo de esta disertación expone de forma breve los datos generales de la república helena. Se abarca además el proceso que dicho país siguió para ingresar al bloque de la Unión Europea. De manera seguida se da una definición general de lo que es la política fiscal y sus principales instrumentos. Se muestran también los criterios de disciplina fiscal que la UE determinó para sus países miembros tanto en el Tratado de Maastricht como en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC). Se procura además brindar una visión general de la política fiscal aplicada en Grecia entre los años 2002 y 2009.

En el segundo capítulo se establecen los montos, estructura y dinámica de los ingresos fiscales en Grecia. A través del uso de gráficos puede verse el comportamiento de los mismos en el período 2002 – 2009 respecto al PIB de dicho país. En el caso de los gastos públicos, que también son presentados; se maneja la misma estructura para determinar sus montos y dinámica. En la parte final del capítulo se determina el saldo presupuestario estatal, que se refiere a la diferencia entre los ingresos y gastos públicos. Por tanto, se verifica si existió un déficit o superávit presupuestario; el mismo que se muestra en miles de millones de euros y en porcentaje del PIB.

En el tercer y último capítulo se aborda el tema de la deuda pública. Después se muestra el monto, la dinámica y los principales acreedores de la deuda helena; y se verifica el cumplimiento de los parámetros impuestos por la UE en este sentido. A continuación se presenta un concepto sobre sostenibilidad fiscal, además de los métodos más comunes para medirla y como se definió a la misma dentro de la UE. En la parte final del capítulo se utiliza el indicador de Blanchard para medir la sostenibilidad fiscal helena entre 2002 y 2009 en base a sus montos de deuda y déficit fiscal.

Luego se realiza un análisis de investigación, en el que por medio de las premisas de la ESM, se vinculan los temas de los capítulos. Además se comprueba si el objetivo general se ha cumplido. Tomando en cuenta el análisis mencionado, se verifica la hipótesis de trabajo y se dan las respectivas conclusiones. De manera seguida se exponen las recomendaciones; las cuales apuntan hacia el mejoramiento de aquellas dificultades que se presentaron en el desarrollo del trabajo y se emiten sugerencias para la continuación y ampliación del mismo.

Una vez establecido esto, debe decirse que el tipo de investigación se considera como exploratorio; pues se hace una revisión de datos, estadísticas e informes previos sobre el tema en cuestión. Aparte se utiliza el método de investigación de análisis – síntesis debido a que se realiza la descomposición de un todo, que en este caso es la política fiscal griega; en sus partes, que vienen a ser los gastos, ingresos y deuda pública. Con ello, se integran después cada una de estas partes para refutar o comprobar la hipótesis planteada.

Por último cabe destacar que este estudio resulta relevante dentro de la carrera Multilingüe de Negocios y Relaciones Internacionales debido a que se realiza un análisis dentro del campo económico internacional e intrarregional. El eje temático abordado son las políticas económicas, en este caso del país griego; el mismo que se encuentra bajo la esfera de influencia del bloque económico más integrado del mundo: la Unión Europea. En este contexto, se revisan no solo los lineamientos fiscales de dicho bloque; sino que también se estudia el comportamiento y las lecciones fiscales dejadas por un país que comprometió la estabilidad financiera y económica de la Unión.



## **CAPÍTULO I**

### **POLÍTICA FISCAL GRIEGA**

#### **1.1. Grecia**

En este subcapítulo se expondrán datos generales del país heleno y se hará también una corta reseña histórica del mismo durante el siglo XX. Además se detallará el ingreso del país griego a la Comunidad Europea que más tarde sería conocida como la Unión Europea. Se hablará del contexto político que precedió dicho acontecimiento y algunas implicaciones que supusieron esta adhesión. Se pretende de igual manera, dar una introducción de la adopción del euro como moneda oficial en el bloque europeo; y se expondrán las características más importantes de la Economía Social de Mercado como el sistema económico que la Unión Europea designó para sus miembros, entre ellos Grecia.

##### **1.1.1. Datos Generales**

Grecia es un país ubicado al sureste de Europa, posee una extensión de casi 132.000 km<sup>2</sup> y su capital es la ciudad de Atenas. Además de su territorio continental, el país heleno está comprendido por más de 1.000 islas distribuidas en 7 archipiélagos. Limita al Norte con Albania, Bulgaria y Macedonia, al Sur tiene al mar Mediterráneo, al Este el Mar Egeo y al Occidente limita con el mar Jónico. Hasta 2009, su población ascendía a cerca de 11 millones de habitantes; siendo la mitad mujeres y la otra mitad hombres. Cabe señalar además que uno de cada ocho ciudadanos helenos es inmigrante. El idioma oficial es el griego; la mayoría de su población practica el cristianismo y menos del 2% de la misma es musulmana. (Ecured, 2016). Su régimen político es la democracia parlamentaria; siendo el Presidente, el Primer Ministro y el Gabinete de Ministros el poder ejecutivo. La parte legislativa es competencia del Parlamento; y varias cortes como la Corte Suprema de Justicia y la Corte Suprema Administrativa conforman el poder judicial. (Ministry of Foreign Affairs, s.f.).

Respecto a la economía griega, puede mencionarse que su Producto Interno Bruto (PIB) entre los años 2002-2009, aumentó de 160 a 330 billones de

Euros y su PIB per cápita de 15.000 a 29.000 Euros. En el mismo período de tiempo, la Inversión Extranjera Directa representó entre el 0,02% y el 1,9% de su PIB. (Banco Mundial, 2016). En referencia a sus sectores productivos; se puede destacar como importantes pilares a la industria, la minería y la agricultura. Así, los principales productos que el país heleno cultiva son la cebada, el maíz, el trigo, el tabaco, frutas como las naranjas y las uvas y el algodón. Sobresale también su industria alimenticia, metalúrgica, de vinos y de textiles. La minería en cambio, se concentra en la extracción de oro, plata, zinc, plomo, entre otros. (Santander, 2015).

Aunque los sectores mencionados son importantes, la principal fuente de ingresos en Grecia la constituye el sector terciario; el mismo que hasta el año 2009 brindó trabajo a cerca del 70% de su Población Económicamente Activa y aportó casi tres cuartos del PIB heleno. Dentro de dicho sector resalta el turismo, pues Grecia es uno de los destinos más visitados en Europa. La capital Atenas con sus monumentos históricos, las islas de Santorini, Mykonos y Rodas; forman parte de su tesoro turístico. Dentro del mismo sector terciario, también puede mencionarse que la flota mercante griega es una de las más grandes a nivel mundial. (Santander, 2015). Cabe añadir que la antigua Grecia es considerada como uno de los países con mayor influencia para la actual civilización occidental en los ámbitos de la política, literatura, arquitectura, filosofía, medicina y el deporte olímpico. (Ecured, 2016).

Acerca de la historia reciente helena, puede mencionarse que durante el siglo XX Grecia se vio involucrada en varios conflictos, así por ejemplo la Guerra de los Balcanes en el período 1912-1913. Luego, durante la I Guerra Mundial, se encontró del lado de los Aliados que combatieron a Alemania. A partir de 1936 Grecia vivió en dictadura, y aunque a inicios de la II Guerra Mundial intentó mantener una postura neutral, esto lo consiguió solo hasta 1941, cuando los nazis ocuparon el territorio griego. Para 1944, los alemanes emprenden la retirada de Grecia y desde ese año, el país heleno se encontró sumido en una guerra civil entre comunistas y conservadores. No obstante, con el apoyo de Estados Unidos y Reino Unido, los conservadores salieron victoriosos y la guerra civil se dio por terminada en 1949. (Ponce, 2016).

Una vez concluida la guerra civil, los movimientos de izquierda en Grecia fueron relegados tanto en el ámbito político como social. Mientras tanto para 1952, el país griego pasa a ser miembro de la OTAN. Las décadas siguientes se caracterizaron por dictaduras y golpes de Estado. (Ponce, 2016). Luego, en 1981, el país heleno se integra a la Comunidad Económica Europea, institución que daría paso a la Unión Europea en 1993. Esta adhesión le permitió a Grecia un sostenido crecimiento económico a través de la explotación de sus sectores más fuertes, como el turismo. (Unión Europea, 2016). Como prueba de ello, el PIB griego aumentó de cerca de 50 billones de Euros en 1981 a más de 140 billones para finales de los noventa. (Banco Mundial, 2016). No obstante, como en el resto de Europa, la crisis financiera del año 2000 afectó al país heleno. Aunque se mantuvo el crecimiento económico; el mismo fue cubierto con altos niveles de deuda, lo cual generó serios problemas fiscales. Todo esto se desarrollará en el resto de esta investigación.

### **1.1.2. Ingreso a la Unión Europea**

La adhesión del país heleno a la Comunidad Europea (CE) no fue sencilla; pues, para empezar, existió una confrontación interna entre los dos principales partidos políticos griegos en torno a la conveniencia o no de dicha integración. La Nueva Democracia (ND), que para 1980 era el partido político en el poder y mantenía una tendencia de derecha, pugnaba porque Grecia ingresara al bloque europeo. Por su parte, el Movimiento Socialista Panhelénico (PASOK), insistía en que Grecia era un país poco desarrollado en su industria, que el progreso económico heleno se debía a sectores como el turismo o a las remesas de los trabajadores griegos en el exterior; por lo tanto, el integrarse a un bloque con países más desarrollados le traería a Grecia grandes desventajas. Se recalca por parte del PASOK, que el país griego era parte de la periferia económica y que con su ingreso a la CE estaba condenado a vivir bajo el yugo del centro capitalista. (Pellicer, 1990: 3-5).

A pesar de la disputa mencionada, por unanimidad del parlamento heleno de mayoría conservadora, Grecia se adhirió a la CE a inicios de 1981. Unos

meses después el partido socialista PASOK llegó al poder; el mismo que por cuestiones estratégicas no abogó por la salida de Grecia del bloque europeo, sino que más bien se pronunció a favor de leyes dentro de la Comunidad que favorecieran a Grecia en el ámbito económico, comercial y político. No obstante se cumplieron aquellas consecuencias negativas que dicho partido había vaticinado para el país heleno. (Pellicer, 1990: 6-9). Debido a la eliminación de las barreras comerciales, Grecia tuvo que competir con el ingreso de productos provenientes de países con mejores industrias y precios más bajos. Desde mediados de los ochenta la inflación fue en aumento y para agravar la situación, con la adopción del euro desde 2002, se facilitó la obtención de créditos con bajo interés. (Dalalande, 2015). Como resultado se tuvieron excesivos gastos, los cuales serán presentados en los siguientes capítulos de esta investigación.

### **1.1.3. Sistema Económico**

En general, se define a un sistema económico como el modo que tiene una determinada sociedad para crear, consumir y disponer de sus servicios y bienes. (Montoya, 2016). Según la Economía Social de Mercado (ESM), existen dos tipos de sistemas económicos que se contraponen: la economía de mercado y la economía planificada. La primera hace referencia a que el mercado determina la producción y consumo de bienes y servicios; además de que se apoya la propiedad e iniciativa privada. En el segundo caso, la asignación de recursos es centralizada y controlada por el Estado. (Resico, 2010: 63-64).

Debe mencionarse sin embargo, que ambos sistemas por sí solos poseen deficiencias que deben ser corregidas. Dentro de la economía planificada por ejemplo; surge el problema de que los trabajadores y las empresas pierden su motivación para innovar y mejorar, pues es el Estado el que establece con anticipación los sueldos y precios de los bienes y servicios. Una consecuencia es que la producción de los mismos puede ser defectuosa y dejar de responder a las necesidades de la mayoría de la población, tal como sucedió en la ex Unión Soviética. En la economía de mercado en cambio, es imprescindible contar con un marco institucional que regule las fallas del mercado que puedan surgir; caso

contrario puede caerse en problemas de mercados imperfectos o desigualdad en la distribución de la riqueza. (Resico, 2010: 64-65).

La ESM por su parte, defiende las ventajas del mercado; como son la competencia, la eficiencia y la iniciativa privada; pero también recalca la importancia de la participación estatal para garantizar el respeto a los intereses sociales. (Gregosz y Jacob, s.f.). Esto debido a que desde sus inicios la ESM ha estado fundamentada en dos principios: la economía y filosofía liberal y la doctrina social cristiana. Por lo tanto, no se concibe el desarrollo económico y financiero de un país, sin la justicia y el bienestar social. (Von Hoegen, 1999: 43-44). Para ello, cabe destacar que la ESM tiene como uno de sus pilares principales al *Ordoliberalismo* alemán, escuela de pensamiento nacida alrededor de 1930, que exhorta al establecimiento de un *orden*, como su nombre lo indica; que esté al pendiente de los intereses de la sociedad y de que ésta no se vea perjudicada por los fallos que el sistema de mercado puede tener. (Lazcano, 2008: 34-36).

En referencia a la Unión Europea, se ha establecido que sus países miembros deben enmarcar dentro de la ESM la toma de sus decisiones; ya sean éstas concernientes al campo económico, político o social. Es así que en el numeral 3 del artículo 3 del Tratado de la Unión Europea (2012) se detalla:

*La Unión establecerá un mercado interior. Obrará en pro del desarrollo sostenible de Europa basado en un crecimiento económico equilibrado y en la estabilidad de los precios, en una economía social de mercado altamente competitiva, tendiente al pleno empleo y al progreso social, y en un nivel elevado de protección y mejora de la calidad del medio ambiente. Asimismo, promoverá el progreso científico y técnico.*

De este modo queda establecido que Grecia, al pertenecer al bloque europeo, ha estado en la obligación de direccionar su sistema económico y decisiones en dicho ámbito hacia lo que recomienda la ESM.

## **1.2. Política Fiscal**

Con el fin de tener un concepto establecido de lo que es la política fiscal; en el siguiente subcapítulo se dará una definición de la misma y algunos aspectos que la Economía Social de Mercado (ESM) recalca sobre este tema. Se hablará además de los principales instrumentos de la política fiscal; cuáles son los propósitos de éstos y lo que la ESM recomienda para cada uno. Un punto complementario a tratarse serán los tipos de política fiscal, las características de cada uno y los efectos que tienen sobre la economía de una determinada sociedad.

### **1.2.1. Definición**

Por lo general se define a la política fiscal como aquella herramienta que el Estado posee para influir en la economía de la sociedad, a través de los ingresos y gastos fiscales. (Enciclopedia Financiera, s.f.). En el marco de la Economía Social de Mercado (ESM), el Estado tiene la función de provisión de bienes y servicios públicos, pues esta tarea debe ser incluyente; y dadas las fallas propias del mercado, éste último no podría asignar de manera adecuada dichos bienes y servicios. Los gastos y los ingresos fiscales encuentran allí su explicación; ya que con los primeros el Estado realiza la labor de asignación y con los segundos logra financiarse. (Resico, 2010: 225-226).

Como se ha mencionado, dentro de la (ESM) se afirma que la intervención del Estado es necesaria; pero como también se ha acotado, dicha intervención debe ser regulada, al igual que la actuación del resto de agentes en la economía. En lo que a política fiscal se refiere, se exhorta al cumplimiento de lo que se ha denominado “constitución financiera”, concepto que engloba una serie de reglas que aseguran un idóneo accionar del sector público. Esto se logra a través de un adecuado manejo de los ingresos y gastos fiscales, elementos clave de la política fiscal; como se revisará a continuación. (Resico, 2010: 225).

### 1.2.2. Instrumentos

Los gastos y los ingresos públicos constituyen los dos instrumentos fundamentales de la política fiscal. En referencia a los ingresos fiscales; si bien es cierto que el Estado puede captar dinero por medio de la comercialización de bienes y servicios públicos, la mayor parte de sus ingresos son a través de los impuestos. (Enciclopedia Financiera, s.f.). Cabe mencionar que en algunos países, como por ejemplo los pertenecientes a la Unión Europea, los impuestos pueden llegar a representar alrededor del 60% de los ingresos estatales, siendo las cotizaciones sociales<sup>1</sup> cerca del otro 40%. (Eurostat, 2016).

Por otro lado, dependiendo de la coyuntura económica, los impuestos también pueden tener la finalidad de impulsar un mayor o menor volumen de fabricación de un bien en específico. De igual modo, los mismos pueden tener propósitos distributivos, lo que implica reasignar más o menos renta a un determinado sector de la población. Para esto, la Economía Social de Mercado resalta la importancia del *principio de capacidad contributiva*; lo que significa que quienes más recursos económicos tienen, aportan más y viceversa. (Resico, 2010: 229). En lo concerniente a este tema, Walter Eucken (citado en Gregosz y Jacob, s.f.) economista alemán y uno de los mayores expositores del ordoliberalismo afirmaba:

*“...La desigualdad entre los ingresos provoca una situación en la que muchas veces la producción de bienes de lujo se antepone a la cobertura de las necesidades básicas de los hogares más humildes. Justamente en estos casos se requiere de una corrección de la distribución que se desenvuelve en un orden de competencia”.*

Los gastos públicos por su parte, constituyen los recursos monetarios, materiales y humanos que el Estado destina para la ejecución de sus tareas. Se puede clasificar a los gastos fiscales en gastos corrientes y de inversión; teniendo los gastos corrientes una subclasificación: gastos de consumo y de transferencia. Los gastos corrientes de consumo hacen referencia a aquellos gastos que el Estado utiliza para la provisión directa de servicios públicos; un ejemplo es la

---

<sup>1</sup>Las cotizaciones sociales dentro de la Unión Europea hacen referencia a los aportes obligatorios que tanto trabajadores como empresas realizan al Seguro Social; mismos fondos que mantienen por ejemplo las pensiones de jubilación o desempleo.

remuneración a sus funcionarios. Los gastos de transferencia por su parte, son las erogaciones que el Estado hace sin esperar ninguna contraprestación y que en algunos casos suelen redistribuir riqueza a la población que menos recursos posee; los subsidios o las prestaciones del seguro social son un ejemplo. Para efectos de contabilidad nacional, los pagos de servicio e intereses de deuda se suelen clasificar dentro de estos gastos. Por último, los gastos de inversión son aquellos que el Estado utiliza para adquirir bienes de capital; los mismos que aumentan la producción de bienes y servicios dentro de la sociedad. La adquisición de maquinaria pesada o la construcción de carreteras, son ejemplos de gastos de inversión. (Ibarra, 2009: 65-73).

Algo que se destaca como importante dentro de la ESM es el presupuesto público; el mismo que constituye un documento donde se hacen las estimaciones por parte del Estado sobre sus gastos e ingresos en un período de tiempo. Dicho documento no solo es útil para el Estado sino también para la sociedad, pues con un presupuesto establecido la ciudadanía puede conocer aquello en lo que su gobierno está gastando y también la cantidad de recursos que está percibiendo. Si bien es cierto el presupuesto consta de valores estimados, en el caso de los gastos se recomienda fijarlos; con el fin de cumplir el objetivo de un presupuesto equilibrado en el que se beneficie de la mejor manera a la sociedad optimizando el uso de los recursos disponibles. (Resico, 2010: 226-228). Respecto a este tema Ludwig Erhard, (citado en Gregosz y Jacob, s.f.) político germano considerado como el gestor del “milagro” económico alemán de posguerra y uno de los principales pensadores de la ESM, consideraba que para lograr un sistema financiero estatal estable a largo plazo, no se debía gastar más que aquello obtenido mediante los ingresos fiscales.

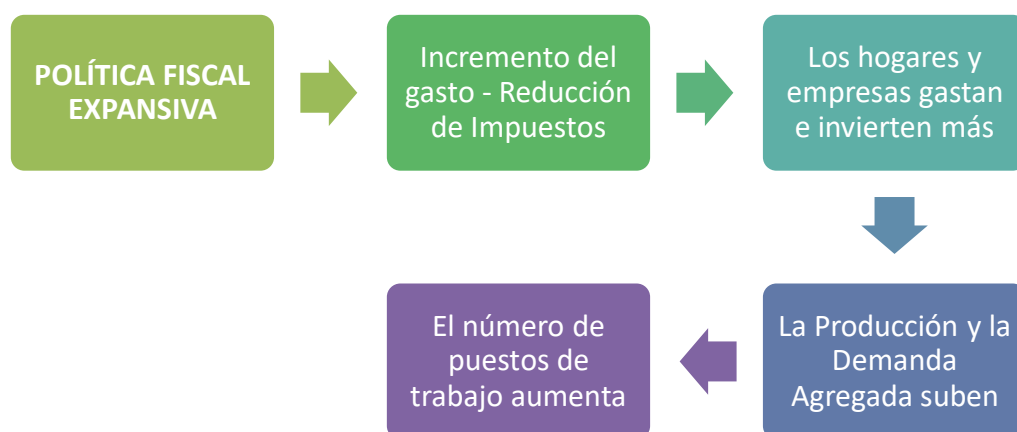
### **1.2.3. Tipos de Política Fiscal y Efectos sobre la Economía**

Existen tres tipos de política fiscal que pueden ser aplicados en la economía: la política fiscal expansiva, la contractiva y la neutra. Dentro de la política fiscal expansiva pueden darse a su vez tres situaciones. En primer lugar el gobierno puede incrementar el gasto fiscal con la construcción de obras públicas y/o con incentivos económicos a las compañías y los hogares. Por otro



lado, puede reducir los montos de los impuestos permitiendo así que los ciudadanos dispongan de ingresos netos más altos y que las compañías reduzcan en ese sentido sus costos. La tercera opción es que el Estado aplique ambas medidas a la vez. (E-ducativa, s.f.). En el siguiente gráfico se muestran los efectos macroeconómicos que las medidas mencionadas pueden tener:

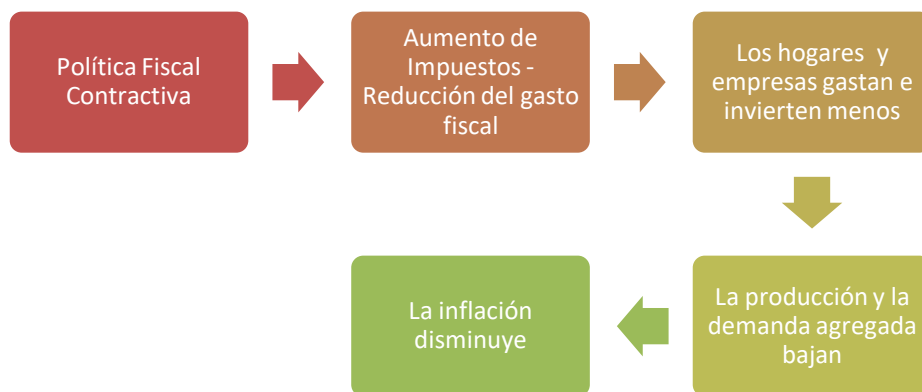
**GRÁFICO 1**  
**EFFECTOS DE LA POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA**



Fuente: E-ducativa  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

La política fiscal contractiva, también conocida como restrictiva, se desarrolla de igual manera en tres circunstancias, las cuales son: disminución del gasto público, subida de los impuestos o la combinación de ambas. Los gastos del Estado son menores a los ingresos y se obtiene en la mayoría de los casos como resultado un superávit fiscal o la reducción de un déficit existente. No obstante, el riesgo que corre el Estado al aplicar este tipo de política, es que el empleo se vea afectado debido a la pérdida de inversión y disminución de la producción. (Reyes, 2017). Al igual que con la política fiscal expansiva, se muestra a continuación la secuencia de efectos que la política fiscal contractiva tiene en la economía:

**GRÁFICO 2**  
**EFFECTOS DE LA POLÍTICA FISCAL CONTRACTIVA**



Fuente: E-ducativa  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

La tercera opción, como se dijo, es la política fiscal neutra. En ese caso, el Estado mantiene cubiertos sus gastos con la misma cantidad de ingresos que percibe. Los efectos sobre la economía, como es de esperarse, son neutros; pues la producción permanece igual, se mantiene el nivel general de precios (no aumenta ni disminuye la inflación) y el empleo por lo general también permanece sin cambios.

### **1.3. Criterios Fiscales en la UE y su Aplicación en Grecia**

Una vez definido lo que es política fiscal, se revisarán a continuación las normas y criterios que se establecieron dentro de la Unión Europea en dicho ámbito. Al adoptarse el euro como moneda común entre la mayoría de las naciones pertenecientes a la UE, se consideró oportuno el marcar directrices para que los países miembros mantengan unas finanzas públicas estables. Grecia, considerado como un país de la periferia europea con tradición inflacionista y proclive a mantener una alta deuda pública, estuvo bajo la mirada atenta de las autoridades europeas para su aceptación en el bloque. No obstante, tuvo un ingreso controversial a la Zona Euro y su desempeño fiscal en los años

siguientes dentro de la Unión no fue el que se esperó. Todos estos temas serán desarrollados en el siguiente subcapítulo y aportarán al cumplimiento del objetivo del capítulo, el cual es determinar la política fiscal del país heleno entre 2002 y 2009.

### **1.3.1. Unión Económica y Monetaria (UEM) y Tratado de Maastricht**

Como se ha mencionado, desde 1981 Grecia pasó a formar parte de la Comunidad Europea; la misma que definió como sistema económico y marco regulatorio a la Economía Social de Mercado. En este contexto, hay que tomar en cuenta que desde sus inicios el bloque europeo contempló no solo el establecimiento del mercado único, sino también la integración monetaria. El proyecto de la Unión Económica y Monetaria (UEM) fue pensado desde 1969, pero debido a factores como la falta de estabilidad en los tipos de cambio de las monedas europeas o la crisis petrolera de inicios de los setenta; pasaron varios años para que dicho proyecto logre concretarse. (Verbeken, 2016).

Apenas para 1989, apoyándose en la propuesta de quien para ese momento era presidente de la Comisión Europea, Jacques Delors; se decide iniciar con el proyecto de la UEM. (Verbeken, 2016). Para ello, fue necesario modificar el Acta Única Europea y dar paso al Tratado de la Unión Europea o de Maastricht. Con dicho tratado, entre otras cosas, se cambia el nombre de Comunidad a Unión Europea; y además se evoluciona de la idea original de un simple mercado común a un bloque integrado también en un sentido político. En el nuevo tratado se especifica que la Unión estaría conformada por tres pilares fundamentales: el de Política Exterior y Seguridad Común (PESC), el de cooperación en temas de Justicia y Asuntos de Interior (JAI) y el Pilar Comunitario; donde entra la mencionada UEM, junto con el resto de políticas comunitarias y la ciudadanía europea. (Ocaña, s.f.).

Se puede definir entonces a la UEM más que como un objetivo, como un proceso destinado a proporcionar las condiciones necesarias para lo que sería la adopción de la moneda común. (Instituto de Desarrollo Comunitario, 2011). Así, este proceso estuvo dividido en tres etapas: la primera que se desarrolló entre

1990 y 1993, en donde se aprobó la libre movilidad de capitales entre los países miembros. Luego, entre 1994 y 1999, la segunda etapa de la UEM se llevó a cabo. En este período, además de la creación del Banco Central Europeo (BCE), se fijan los denominados *Criterios de Convergencia*, los cuales tenían por objetivo lograr entre los países de la Unión un control en los niveles de precios y la coordinación de políticas fiscales estables. A partir de 1999, para acceder a la tercera fase de la UEM que significaba la fijación definitiva de tipo de cambio y la consecuente adopción del euro, los países miembros debían cumplir con dichos criterios. (Verbeken, 2016).

A continuación se exponen los cuatros criterios de convergencia que constan en el artículo 121 del Tratado de Maastricht (EUR-Lex, 2006):

- Respecto al nivel general de precios, el Tratado establece que la inflación de un país miembro no debe superar en más de 1,5 puntos porcentuales a la tasa media que tengan los tres países dentro de la Unión con mejor manejo de su índice de inflación.
- En lo que a finanzas públicas concierne, se estableció que el déficit fiscal anual no debe superar el 3% del Producto Interno Bruto (PIB) y que la deuda pública debe ser equivalente como máximo al 60% del PIB.
- Se fijó asimismo, que el Estado que desee ingresar a la tercera fase de la UEM no debía haber devaluado su moneda en los dos años anteriores al período en que se postula.
- Por último se estableció también, que el tipo de interés a largo plazo no debía exceder en más de 2 puntos porcentuales a la media de los tres países con mejor desempeño en el control de precios.

Entonces, desde el Tratado de Maastricht se definieron los márgenes de maniobra para las políticas de los Estados de la Unión Europea, entre ellos Grecia. Cabe recalcar que aunque los Criterios de Convergencia fueron

acordados en 1999, los mismos suponían la obligación permanente de su cumplimiento por parte de los países; tanto para su ingreso al bloque europeo como para cuando los mismos estuviesen dentro de la Unión. (Ocaña, s.f.). Se intentaba así que los países miembros y potenciales miembros cumplieran con aquello que la ESM recomienda, tal como la estabilidad y el desarrollo económico sostenible a través de unas finanzas públicas saneadas. (Auping, 2004: 82-84).

### **1.3.2. Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC)**

A partir de la entrada en vigencia del euro en 1999, surgieron escepticismos entre los países miembros de la UEM, sobre todo entre aquellos con un manejo más prolijo y estable de las finanzas públicas, como Alemania. La ciudadanía germana mostraba inseguridad y falta de apoyo hacia el cambio de moneda; pues desde la reunificación, el progreso económico de su país había estaba abanderado por la solidez del marco alemán. Esto sumado a que se creía que los criterios de convergencia y acuerdos establecidos en Maastricht no resultaban suficiente garantía para mantener la disciplina fiscal en países conocidos por la aplicación de políticas más laxas; como Italia, España, Portugal, Irlanda o Grecia. (González, 2000: 77-79).

A lo ya mencionado, hay que agregar que el Bundesbank<sup>2</sup> nunca fue un defensor del proceso de la UEM; ya que mediante varias declaraciones sus autoridades dieron a entender que Alemania entró a formar parte de dicho proceso, más que por convicción, por no cortar relaciones ni alejarse del resto de países europeos en el ámbito comercial, político o diplomático. Por las razones expuestas, para 1995, quien fuere el ministro de finanzas alemán de aquella época, Theo Waigel, expone un borrador preliminar de lo que sería el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) de la Unión Europea. Dada la influencia y el peso del país germano en las negociaciones del bloque, dicho proyecto se aprueba y logra firmarse en 1997 durante el Consejo Europeo de Ámsterdam. (González, 2000: 77-79).

---

<sup>2</sup>Banco Central de la República Federal de Alemania

De este modo, nace el PEC como una medida complementaria a los criterios de Maastricht. En el PEC, no solo se recordaban los márgenes de deuda y déficit fiscal para los países que adoptaran el Euro como moneda oficial, sino que se instaba a que en el mediano plazo se contara con presupuestos en equilibrio o con superávits. Además se solicitaba el compromiso de corrección de un déficit excesivo en un plazo no mayor a 12 meses desde la detección del mismo. Por otro lado, se nombraba a la Comisión y el Consejo Europeo como las instituciones responsables tanto de la elaboración de informes y recomendaciones en cuanto a las políticas fiscales de los países miembros; así como de la toma de decisiones y aplicación de penalidades en caso de incumplimientos del acuerdo. El Pacto se consolidaba entonces con dos fundamentos: el preventivo y el punitivo. (Blanco, 2003: 5-6).

Al compartir los países miembros de la UEM una moneda, el manejo de la política fiscal de cualquiera de ellos podía afectar de forma directa el equilibrio del resto. Esto debido no solo a que al tener deudas y déficits fiscales excesivos los tipos de intereses suben por la disminución de la confianza de los inversores; sino también porque la aplicación de la política monetaria por parte del Banco Central se dificulta al no tener homogeneidad dentro de las políticas fiscales de los países miembros. (Boscá y Doménech, 1998: 4-6). Las medidas señaladas, tal como los criterios de convergencia y la presión para la firma del Pacto, encuentran su explicación en que Alemania, como la cuna y país insignia de la aplicación de la ESM y el ordoliberalismo, debía proteger sus intereses en lo referente al equilibrio presupuestario. Tal y como recomiendan estas doctrinas, la política económica de una sociedad debe establecer con antelación reglas claras para su correcto funcionamiento. (Goldschmidt, citado en Felice, s.f.). *“El Estado ordoliberal como institución fuerte, debe velar por la estabilidad financiera macroeconómica...”* (Espino, 2015). Esto fue de hecho lo que el país germano intentó establecer.

### **1.3.3. Aplicación de la Política Fiscal en Grecia**

Como se mencionó, Grecia pasó a formar parte de la Unión Europea en 1981, pero hay que decir que el posterior ingreso a la Zona Euro no fue tan sencillo para el país heleno. Es así que en 1999 intentó lograr este objetivo, pero su déficit y deuda pública excesiva fueron un impedimento, ya que los mismos superaban lo establecido por las autoridades europeas como requisito. (Posso, 2012: 225-227). A saberse, para ese año el déficit y la deuda helena representaron el 3,4% y el 112% de su PIB respectivamente. (Eurostat, 2004: 4). Pasados dos años desde esta primera postulación, Grecia vuelve a solicitar a las autoridades europeas la revisión de sus cifras fiscales y la compatibilidad de las mismas con los criterios de convergencia. Luego del análisis respectivo se definió que: en el año precedente Grecia había logrado mantener su inflación alrededor del 2%, lo cual se calificó como aceptable. Además su déficit fiscal se situaba en el 3% exigido y su deuda pública aunque aún por encima del límite del 60% del PIB, estaba disminuyendo de manera considerable. Aparte, las leyes del país heleno en materia fiscal habían sido homologadas con las disposiciones del Tratado de Maastricht y el PEC. Como consecuencia el Consejo Europeo resuelve en 2001 aceptar al país griego dentro de la Eurozona, bloque cuya moneda entraría en funcionamiento un año después. (EUR-Lex, 2005).

Como se describió, para entrar en la Zona Euro el país heleno no tuvo un cumplimiento total de los criterios exigidos, pero gran parte de su aceptación fue por motivos geopolíticos y porque las autoridades europeas pensaron que el país griego podría irse ajustando a la disciplina fiscal con el paso de los años dentro del bloque. Sin embargo, siendo ya Grecia parte de la Eurozona su disciplina fiscal no tuvo mejora significativa. Como muestra de ello, debe señalarse que para 2002 las autoridades helenas declaraban una deuda que superaba por un par de puntos porcentuales el 100% del PIB, y para fines de 2003 las mismas autoridades publicaban que dicho indicador solo había descendido al 97% del PIB. De igual modo sucedió con el déficit, pues el gobierno griego no pudo declarar valores menores al 4% del PIB entre 2002 y 2009. (Sánchez, 2013).

Aunque las cifras mencionadas no eran alentadoras, fue aun peor para Grecia el que se hiciera público el fraude fiscal con el que se mantuvo dentro de la Zona Euro. Con la ayuda del banco de inversión estadounidense Goldman Sachs, el país heleno falseó sus reportes financieros en el período 2002-2009. Es así que por ejemplo, en 2002 el país griego declaró un déficit que no superaba el 1,3% de su PIB pero una vez que el Eurostat<sup>3</sup> había descubierto el fraude mencionado, se conoció que esa cifra en realidad bordeó el 6% del PIB heleno. De igual modo se descubrió que Goldman Sachs inyectó en Grecia cerca de mil millones de euros que no se contabilizaban como deuda. (Balzli, 2010). Es preciso acotar que uno de los pensadores de la ESM, Wilhelm Röpke (citado en Gregosz y Jacob, s.f.), señalaba que cualquier orden económico y social debe tener un fundamento ético, cosa que no se cumplió en el país heleno.

Tal como se vaticinaba, ya consolidado el bloque europeo con la adopción de la moneda única, los países periféricos se verían tentados en aprovechar la credibilidad que les otorgaba el compartir el euro con naciones más estables; para adquirir en forma desmedida créditos a bajo interés. (Díaz, 2015). Por su parte el ordoliberalismo como base de la ESM, desaconseja de manera rotunda la falta de transparencia en cualquier política económica, la cual incluye las medidas que toma el Estado a razón de la política fiscal. (Rodríguez, 2016: 13). El doctor en Ciencias Políticas Dieter Benecke (2003: 12-13), señala que para el correcto funcionamiento de una Economía Social de Mercado es indispensable la conducta ética del Estado; caso contrario, aunque el sistema económico y productivo funcione bien, la sociedad en cuestión está condenada al fracaso.

Una vez descritos los aspectos generales del país heleno, las pautas que la UE estableció en el ámbito fiscal y la observancia de las mismas por parte de Grecia, resulta adecuada una síntesis de los resultados obtenidos en esta parte de la investigación. El país griego, desde su ingreso a la Unión Europea, ha tenido la obligación de enmarcar sus decisiones dentro de lo que la Economía Social de Mercado propone. De acuerdo a lo expuesto, cabe destacar que dentro de esta

---

<sup>3</sup>Oficina Europea de Estadísticas



teoría existe tendencia hacia un tipo de política fiscal restrictivo, más que expansivo. Además debe acotarse que la ESM apoya el accionar del Estado en la economía, siempre y cuando dicho accionar esté regulado. En este principio se fundamentan gran parte de los criterios de política fiscal fijados tanto en el Tratado de Maastricht como en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

Grecia por su parte, aunque debió sujetarse a lo estipulado por las autoridades europeas, no lo hizo de esa manera. Para explicar esto, hay que decir que en primer lugar no hubo honestidad al momento de presentar sus cifras fiscales. A eso hay que adicionar que, una vez que adoptó el euro a partir de 2002, los resultados generales del país heleno apuntan hacia la indisciplina fiscal. Se concluye entonces, que la política fiscal griega entre 2002 y 2009 no encasilló en lo que la ESM recomienda ni lo que se le exigió desde la Unión Europea. Con esto, se puede evidenciar el cumplimiento del objetivo particular del capítulo; el cual es determinar la política fiscal aplicada en Grecia entre los años 2002 y 2009.

## **CAPÍTULO II INGRESOS, GASTOS FISCALES Y SALDO PRESUPUESTARIO EN GRECIA**

### **2.1. Ingresos Fiscales**

En este subcapítulo se busca establecer el monto, la estructura y la dinámica de los ingresos públicos griegos entre el año 2002 y el 2009. Como parte fundamental de dichos ingresos, se describirá en primera instancia a los impuestos directos. Para ello, se expondrá un concepto de los mismos, su composición, la normativa que la Unión Europea exige respecto a su cobro y el comportamiento que han tenido en Grecia frente a su PIB durante el período en estudio. En cuanto a los impuestos indirectos y las cotizaciones sociales, los criterios de investigación serán en términos generales, los mismos. Para el análisis de cada uno de los ingresos se utilizará la teoría de la Economía Social de Mercado y se referirán las principales ideas que diferentes autores de esta teoría remarcan acerca del cobro de impuestos y la ayuda social.

#### **2.1.1. Impuestos Directos**

Los impuestos directos son aquellos que gravan las posesiones o ingresos de las personas, ya sean éstas naturales o jurídicas. Dichos impuestos son contribuciones mandatorias que el Estado recauda sin estar obligado a otorgar una retribución inmediata. Dentro de estos gravámenes se encuentran por ejemplo el impuesto a la renta, al patrimonio o a la transmisión gratuita de bienes. En el primer caso, se trata de un gravamen que la administración pública cobra sobre la utilidad que hayan tenido empresas, personas naturales o cualquier otro ente legal durante un período fiscal establecido. (Eustat, 2004). En el segundo caso, se habla de un impuesto que grava el patrimonio neto de las personas naturales, de igual modo en un ciclo de tiempo determinado. Este tipo de impuesto es calculado en base al número total de bienes que el sujeto posee. El impuesto a la transmisión gratuita de bienes, por otra parte; aplica a cualquier incremento de riqueza que haya tenido determinada persona al beneficiarse de una transferencia de bienes a modo gratuito. (CEF, 2016).

Los gravámenes mencionados tienen como principal objetivo la redistribución de la riqueza dentro de la sociedad. En este sentido, la Economía Social de Mercado aporta varios argumentos para el cobro de este tipo de impuestos. Walter Eucken por ejemplo (citado en Gregosz y Jacob, s.f.), aunque recalca que la diferencia de ingresos entre los miembros de una sociedad aporta a la inversión y es tolerable; también sostenía que si la misma es excesiva, se requiere de la aplicación de medidas redistributivas. Otro autor de la ESM, Dieter Benecke, (citado en Von Hoegen, 1999: 51-52) subraya que dentro de esta teoría la solidaridad económica hacia los demás es vista como una responsabilidad de cada individuo y se rechaza la desmedida concentración de recursos.

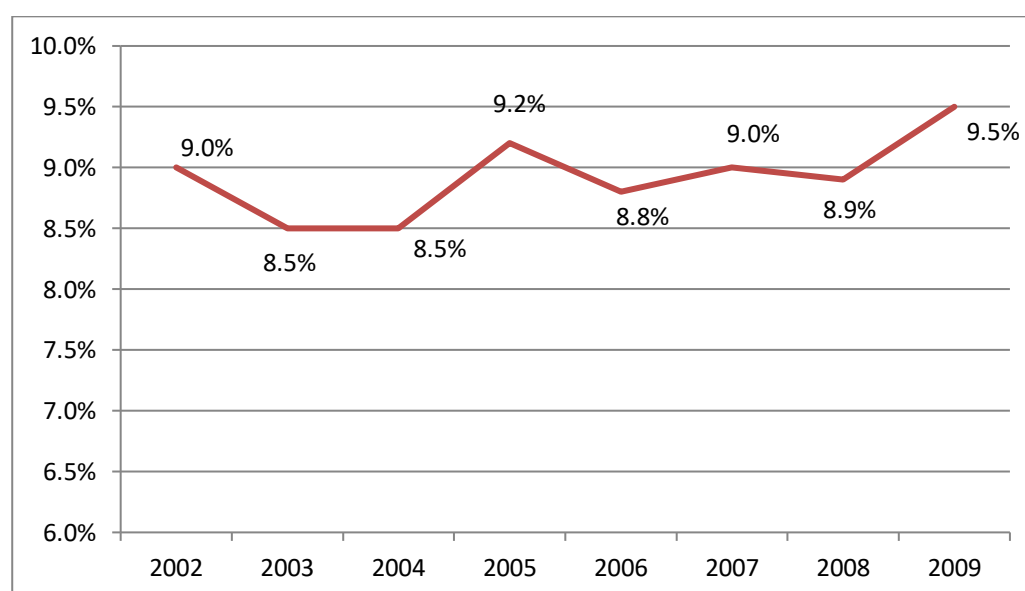
Siguiendo los fundamentos expuestos, las contribuciones sobre la renta, el patrimonio y las transacciones constituyen los principales impuestos directos que se cobran dentro de la Unión Europea. (Eurostat, 2016). Si bien es cierto que el bloque europeo no determina la cantidad de estos impuestos, sino que cada país tiene autonomía para la fijación de los mismos; sí se intenta armonizar los reglamentos de los gravámenes que deben pagarse dentro de la Unión. Así por ejemplo, se decretó desde 1993 que los criterios para el cobro del impuesto a la renta en cualquiera de los países miembros deben ser los mismos tanto para un trabajador foráneo perteneciente al bloque como para un trabajador local. Al mismo tiempo se exhorta a que exista un control permanente para prevenir tanto la evasión fiscal como el cobro duplicado de impuestos. (Kolassa, 2016).

Cabe destacar que en algunos países de la Unión Europea los ingresos fiscales por concepto de impuestos llegan a representar hasta la mitad del PIB. En Grecia no obstante, hay la tendencia de que los mismos no superen el 35% de su PIB. Además el país heleno se diferencia de la mayoría de países del bloque al mantener unos impuestos directos que no sobrepasan el 25% del total de sus ingresos públicos, mientras en los otros países de la Unión este valor bordea el 30% de impuestos totales. En Grecia el impuesto directo más relevante es el impuesto a la renta. (Karavitis, 2013: 18-20).

En referencia a los impuestos directos cobrados en el país heleno se tienen los siguientes datos: tomando en cuenta que dichos rubros se fueron incrementando de manera paulatina año tras año; debe decirse que para 2002 éstos bordeaban los 15 mil millones de Euros; un par de años después los mismos ascendían a 16 mil millones y medio; y en 2009 alcanzaron los 22 mil millones de Euros. Resulta preciso además mencionar que los impuestos directos representaron en 2002 cerca del 9% del PIB heleno, en 2004 el 8,5 % y al cerrar el 2009 el 9,5% de dicho PIB. (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos [OCDE], s.f.). Como un dato adicional puede acotarse que, de estos impuestos directos recaudados; casi la mitad correspondió a impuestos aportados por personas naturales, una tercera parte a aquellos gravámenes pagados por las sociedades y el resto fue aportado por otros entes legales. (Comisión Europea, 2016: 102).

Con el fin de mostrar la dinámica de los impuestos directos griegos como porcentaje de su PIB en el período en estudio, se presenta a continuación el siguiente gráfico:

**GRÁFICO 3**  
**IMPUESTOS DIRECTOS COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Como puede observarse, los impuestos directos griegos en relación al PIB de dicho país, se mantuvieron en un rango de entre 8,5 y 9,5% en el período 2002 - 2009. Puede mencionarse además que en estos años existió una ligera tendencia al crecimiento de dichos impuestos respecto al PIB heleno. Es preciso recordar, no obstante, que estos gravámenes representan solo una parte de los ingresos públicos griegos; por tanto se presenta a continuación los montos y dinámicas de los impuestos indirectos helenos en el período ya mencionado.

### **2.1.2. Impuestos Indirectos**

A diferencia de los impuestos directos, los impuestos indirectos no se cobran a razón de utilidades, patrimonio o propiedad de las personas naturales o jurídicas; sino que gravan el gasto, la producción o el consumo que realizan las mismas. (Enciclopedia Financiera, s.f.). El Impuesto al Valor Agregado (IVA) es el gravamen indirecto más común en la mayoría de países europeos y americanos; el mismo que hace referencia a un porcentaje fijo que es establecido por el fisco y que cada eslabón o individuo que interviene en la cadena productiva agregando valor<sup>4</sup> a un bien o servicio, cobra sobre el precio de venta que ha asignado al mismo. Al final de un período fiscal que puede ser de un mes, trimestre o un año, dependiendo de cómo la autoridad fiscal de cada país lo determine; la persona natural o jurídica, debe calcular la diferencia entre el IVA que ha pagado a sus proveedores y aquel cobrado a sus clientes. En caso de que el primer monto sea mayor que el segundo; la persona podrá reclamar a la autoridad fiscal la devolución de esa diferencia. Caso contrario, cuando el IVA cobrado fue mayor que el pagado; la persona será quien cancele al fisco esa diferencia. Cabe recalcar que el consumidor final, mismo que utiliza el bien o servicio; es quien en realidad asume el valor del IVA. (Business Dictionary, s.f.).

A más del IVA, hay otros impuestos indirectos tales como los derechos de importación o los gravámenes especiales. Los primeros se refieren a aquellos impuestos que las aduanas de un país determinado cobran dada la importación de algún bien. Por lo general la tarifa cobrada es en función del valor de dicho

---

<sup>4</sup>El Valor Agregado o Añadido hace referencia a la característica extra que adquiere un bien o servicio al ser sometido a un proceso de transformación o mejora.

bien. (Investopedia, s.f.). Los segundos por su parte, se recaudan en base al consumo de cierto tipo de bienes; los mismos que con frecuencia pueden ser considerados bienes suntuarios, perjudiciales para la salud de los ciudadanos o dañinos para el medio ambiente. Así, dentro de estos impuestos es común encontrar a aquellos que gravan la compra de cigarrillos, bebidas alcohólicas, joyas, autos lujosos, el uso de hidrocarburos, etc. Los gravámenes especiales también pueden formar por tanto, parte de las políticas de salud pública o medioambiental de un país. (Confederation Fiscale Europeenne, s.f.).

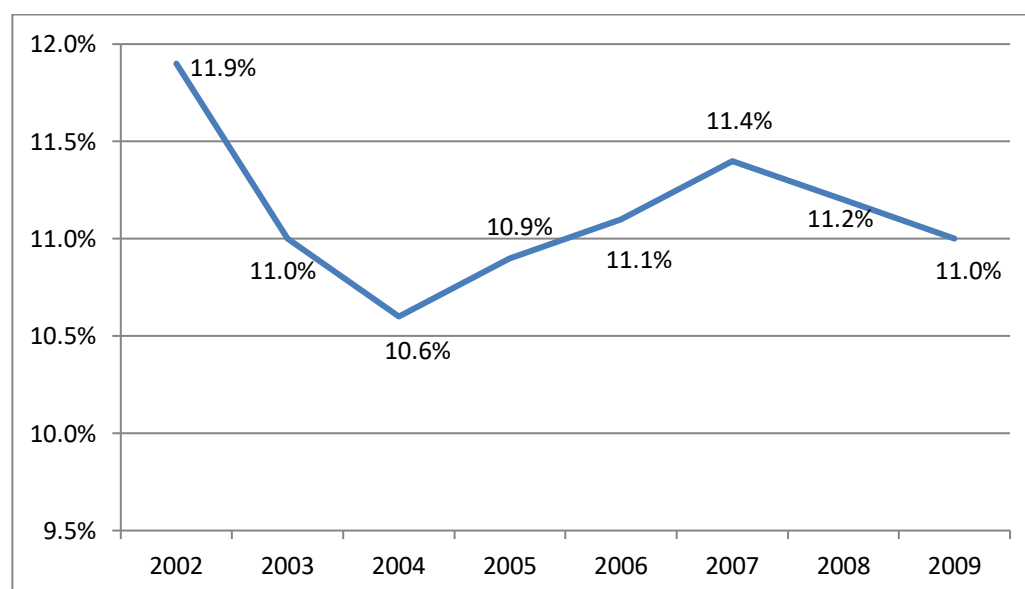
En la Unión Europea casi todos los bienes y servicios gravan IVA. Cabe destacar que la UE establece reglas generales para el cobro de este impuesto, como por ejemplo que la tarifa normal del IVA en todos los países miembros debe ser por lo menos del 15%; no se establece un porcentaje máximo. Además, los países tienen la opción de fijar una o dos tarifas de IVA reducidas para ciertos bienes que la Unión permite; entre los que destacan: alimentos, agua, medicinas comunes, servicios de salud, entre otros. Estas tarifas reducidas no deben ser menores al 5%. (Comisión Europea, 2017). En Grecia, el porcentaje del IVA normal fue de 23% hasta el año 2009, teniendo también dos tarifas de IVA reducidas: de 13% para alimentos básicos, agua, insumos agrícolas y servicios hoteleros; y de 6% para algunos productos farmacéuticos, periódicos, libros y entradas de teatro. (Comisión Europea, 2016: 3-5).

Por otro lado, debe indicarse que dentro de la UE no se cobran derechos de aduana; lo que significa que las mercancías que se comercializan entre los países miembros pueden circular de forma libre gracias a la unión aduanera. Para bienes que se importan de países no pertenecientes al bloque se maneja tarifas arancelarias comunes, las mismas que están fijadas en el Arancel Integrado de las Comunidades Europeas (TARIC). (EUR-Lex, s.f.). En referencia a los impuestos especiales, la Unión Europea ha determinado que las bebidas alcohólicas, los productos del tabaco y la energía deben ser gravados en todos los países miembros. Cabe recalcar que cada país es quien determina la tasa a cobrarse sobre los bienes mencionados. (Comisión Europea, 2017). Grecia no es la excepción, pues se ha regido también por estas disposiciones. (Ver Anexo 1).

Como se ha mencionado en este trabajo, la Economía Social de Mercado promueve un sistema tributario eficiente que sea un aporte a la economía del Estado. Por dicha razón, el cobro de impuestos indirectos en la UE o en cualquier otra sociedad está justificado. Por otra parte, el cuidado del medio ambiente también es exhortado desde la ESM. Ludwig Erhard (citado en Gregosz y Jacob, s.f.) por ejemplo, afirmaba que durante el desarrollo económico, un punto clave a considerarse es la protección de los recursos naturales y la salud de los ciudadanos. Es imprescindible tener políticas medioambientales que promuevan el desarrollo sustentable. Por ende, puede decirse que unos impuestos especiales direccionados a este fin, también se apoyan dentro de la ESM.

En el siguiente gráfico puede apreciarse la dinámica de los impuestos indirectos como porcentaje del PIB en Grecia entre 2002 y 2009:

**GRÁFICO 4**  
**IMPUESTOS INDIRECTOS COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

A partir de los datos expuestos, se concluye que entre 2002 y 2009 el total de impuestos indirectos griegos con respecto a su PIB fueron en promedio el 11,1%. Cabe señalar que este porcentaje equivale a cerca de 23 mil millones

de Euros. El año 2002 fue aquel en el que se tuvo la mayor recaudación, con un 11,9%; y en el 2004 la menor cantidad de cobro con un 10,6%. Puede acotarse además que en el mismo período de tiempo la mayoría de impuestos indirectos estuvo representada por el cobro del IVA; gravamen que en 2002 significó el 7,5% del PIB heleno y al cerrar el 2009 el 6,6%. Los impuestos especiales por su parte, representaron en promedio el 3% del PIB heleno entre 2002 y 2009. (OCDE, s.f.).

### **2.1.3. Cotizaciones Sociales**

Las Cotizaciones Sociales en la Unión Europea son la contribución económica que las empresas y los trabajadores están obligados a aportar al Seguro Social. En lo que respecta a la UE; el Seguro Social es aquella área manejada por el Estado que vela por el bienestar de las personas más vulnerables; y que puede crear los fondos de seguridad con dinero para apoyo a los discapacitados, ancianos, enfermos, población con pocos recursos económicos, entre otros. (Pérez y Merino, 2008).

Cabe destacar que el concepto de Seguro Social nace en Alemania durante el siglo XIX, para ser exactos en el año 1883 con el canciller Otto von Bismarck. A raíz de la revolución industrial y la escalada de tensiones sociales debido a que la clase obrera pugnaba cada vez más por mejores condiciones laborales; se promulga y logra aprobar un proyecto para cubrir a los trabajadores germanos de aquella época en caso de enfermedades o períodos de maternidad. En el mismo país, un año después, se crea el seguro de cobertura para las personas de la tercera edad. (Organización Internacional del Trabajo [OIT], 2009). La idea del Ejecutivo era por un lado, reducir las tensiones y amenazas que suponían una clase obrera enfurecida, y por otra velar por los intereses del sistema productivo; el mismo que al tener trabajadores enfermos disminuía en su eficiencia. El modelo alemán es imitado de inmediato en el resto de países europeos; estableciendo así un sistema de bienestar en el que tanto el Estado, como empleadores y empleados contribuían a la protección social de éstos últimos. (Ruiz, s.f.). De esta forma, los trabajadores europeos lograron desde entonces exigir al Estado la garantía de un Seguro Social; el mismo que quedó



supeditado al poder público y así es como se mantiene hasta el siglo XXI. (Fuentes, 2017).

En lo concerniente a la ESM, debe recordarse que un principio fundamental de esta teoría es la protección social. Es por ello, que se resalta la importancia de que el Estado cubra las necesidades elementales de todos los miembros de la sociedad. Para ello, se reconocen como necesarios los sistemas de pensiones, jubilaciones, subsidios, etc. (Von Hoegen, 1999: 44-47). Por consiguiente, dentro de la Unión Europea se ha reconocido como obligatorio el sistema de Seguro Social en cada uno de los países pertenecientes al bloque. Vale señalar que cada país miembro tiene autonomía para establecer su propia normativa en lo referente a este tema y determinar las condiciones, montos y beneficiarios de su sistema de Seguro Social. No obstante, en vista de la libre movilidad de la que gozan los ciudadanos de la UE; se han dispuesto normas generales en este sentido. Así por ejemplo: ningún trabajador puede beneficiarse de dos o más sistemas de Seguro Social al mismo tiempo. Los aportes, de igual modo, deben hacerse solo al sistema de un país. No hay trato diferenciado para personas originarias de otros países miembros que residan en un país determinado. Para las prestaciones además; se toman en cuenta los aportes que, de ser el caso, la persona haya tenido en otros países. (Comisión Europea, s.f.).

En Grecia, el sistema de Seguro Social se compone de varios fondos y esquemas. El principal organismo en este ámbito es el Instituto de Seguridad Social (*IKA*, por sus siglas en griego). El mismo cubre a cerca de 5 millones y medio de trabajadores y más de 800 mil jubilados. (*IKA*, s.f.). Existe también un seguro exclusivo para los agricultores, el cual es dirigido por la Organización de Seguro Agrícola (*OGA*). Además para temas de desempleo y beneficios familiares, está la *OAED* u Oficina para Empleo. Cada institución mencionada tiene sus propios estatutos y condiciones para el otorgamiento de las prestaciones. Cabe mencionar que la mayoría de ellas están bajo la tutela del Ministerio griego de Salud, Bienestar y Seguridad Social. La *OAED*, no obstante, se sujeta a las disposiciones del Ministerio de Trabajo. (OCDE, s.f.).

A continuación se muestra la dinámica de los aportes sociales en Grecia entre 2002 y 2009:

**GRÁFICO 5**  
**COTIZACIONES SOCIALES COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Dentro de los años estudiados, puede verse una ligera tendencia al decrecimiento de las cotizaciones sociales helenas como porcentaje de su PIB; pues en 2002 las mismas fueron un poco más del 11% del PIB griego y al término del 2009 este ingreso estatal fue de apenas el 10,3%. No obstante, en promedio los aportes al Seguro Social alcanzaron el 10,7% en este lapso de tiempo, lo cual significó alrededor de 22 mil millones de euros por año. Respecto a la estructura de dichas cotizaciones, se puede acotar que de esos 22 mil millones; alrededor de 9 fueron aportados por empleados, 10 por empleadores y los otros 3 mil millones por trabajadores independientes. (OCDE, s.f.).

Al final de este subcapítulo, se puede señalar que el total de ingresos estatales griegos entre los años 2002-2009 tuvo una equivalencia aproximada del 30% de su PIB cada año. Cerca de un tercio de este total correspondió a los impuestos directos, indirectos y cotizaciones sociales respectivamente. Con

excepción de los impuestos directos, los demás ingresos tuvieron una tendencia al decrecimiento durante el período estudiado; pero en ninguno de los casos la reducción entre 2002 y 2009 fue de más de 1,5%. Se ha establecido además que la Economía Social de Mercado apoya en cada caso el cobro de impuestos y el sistema de Seguro Social, siempre y cuando estos rubros sean direccionados al cubrimiento de las necesidades básicas de la población. Cabe recalcar que dentro de los ingresos públicos helenos se tuvieron varios problemas durante el período en estudio. Así por ejemplo alrededor del año 2006, un tercio del IVA por recaudar no fue cobrado. Además hasta 2009, más de un tercio de la población griega no pagaba ningún impuesto, dejando en evidencia un grave problema de evasión fiscal. (Lianos, 2015: 83).

## **2.2. Gastos Fiscales**

En este subcapítulo se determinará el monto, la estructura y la dinámica de los gastos fiscales helenos en el período 2002 – 2009. Para ello, se expondrá en primer lugar los gastos corrientes de consumo. En segundo lugar se abordarán los gastos de transferencias y en tercer lugar los gastos de inversión. Para cada grupo de gastos se dará una definición básica, ejemplos y parámetros generales que establece la UE acerca de los mismos. Se detallará también las instituciones públicas griegas a cargo de la gestión de los distintos gastos y se presentará el comportamiento de éstos durante los años en estudio. De manera transversal, se utilizarán los principios de la Economía Social de Mercado para realizar el correspondiente análisis de los diferentes gastos.

### **2.2.1. Gastos Corrientes de Consumo**

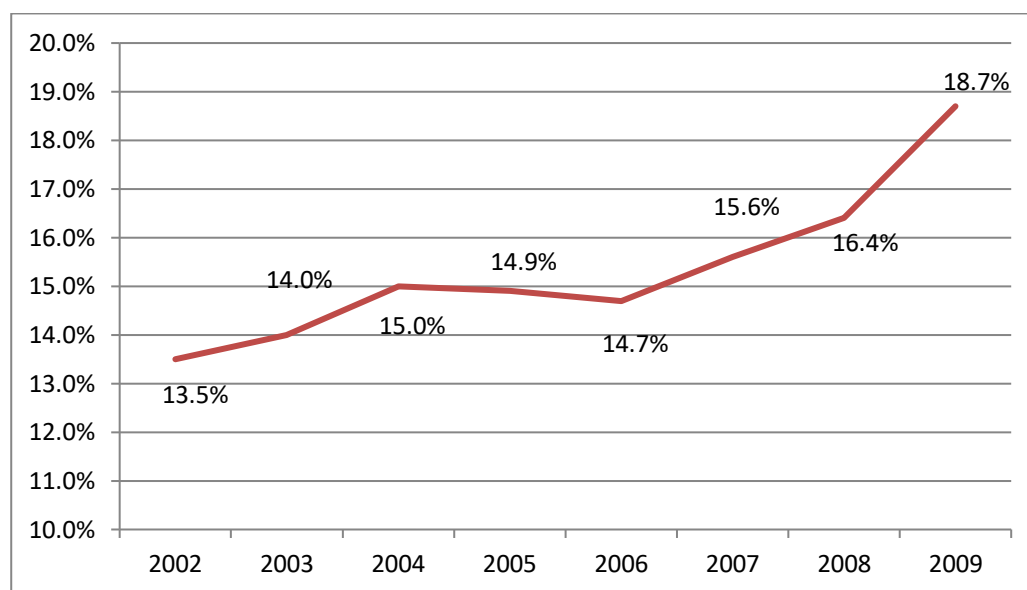
Dentro de la Unión Europea, cada país tiene autonomía para fijar sus gastos. No obstante, algo esencial que el bloque exige a sus países miembros es la aplicación del principio de eficiencia; por medio del cual se busca conseguir los mejores resultados con la menor cantidad posible de recursos utilizados. Se intenta de esta manera ajustarse también a aquello que la ESM resalta como importante: la coherencia entre el gasto público y el desarrollo de la sociedad. (Von Hoegen, 1999: 86). Además los gastos en los que incurren los países del

bloque deben enmarcarse en aquello que las autoridades europeas han denominado “*calidad del gasto público*”. Dicha calidad implica que los gastos fiscales cumplan varios objetivos como por ejemplo: la estabilidad macroeconómica, la distribución equitativa de la riqueza, la provisión uniforme de servicios públicos dentro de la sociedad, el crecimiento sustentable a través de la protección medioambiental, entre otros. (Comisión Europea, 2012: 21).

En lo concerniente a los gastos públicos corrientes, los mismos se clasifican en gastos de consumo y aquellos considerados como transferencias. Los gastos corrientes de consumo hacen referencia a los desembolsos que un Estado realiza para poder cubrir el pago de sueldos a los funcionarios públicos, policías, miembros de las fuerzas armadas, entre otros. También se incluye la compra de útiles y provisiones de oficina, el pago de alquileres, costos por transacciones bancarias, etc.; como gastos de consumo. En otras palabras, son todos aquellos gastos en los que incurre el Estado para el desempeño de sus funciones administrativas. Hay que decir que, como su nombre lo indica, dichos gastos son de consumo y no implican la adquisición de activos públicos. (Ibarra, 2009: 72).

En el siguiente gráfico se muestran los gastos corrientes de consumo en Grecia en el período 2002-2009:

**GRÁFICO 6**  
**GASTOS CORRIENTES DE CONSUMO COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE  
 Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Como puede apreciarse, entre los años 2002 – 2009 existió una tendencia al incremento de los gastos corrientes públicos de consumo en el país heleno; sobre todo al entrar en el año 2009 puede verse como dichos gastos aumentaron en más de 2 puntos porcentuales respecto al PIB en comparación al año precedente. En promedio durante el período en estudio, los gastos corrientes de consumo que el Estado griego desembolsó, representaron el 15,4% de su PIB; lo que equivale a alrededor de 37 mil millones de euros por año. Además cabe mencionar que si bien es cierto cerca de un tercio de estos gastos fueron en la adquisición de bienes y servicios, alrededor de los otros dos tercios fueron el pago que Grecia otorgó a sus funcionarios públicos. (OCDE, s.f.).

### **2.2.2. Transferencias**

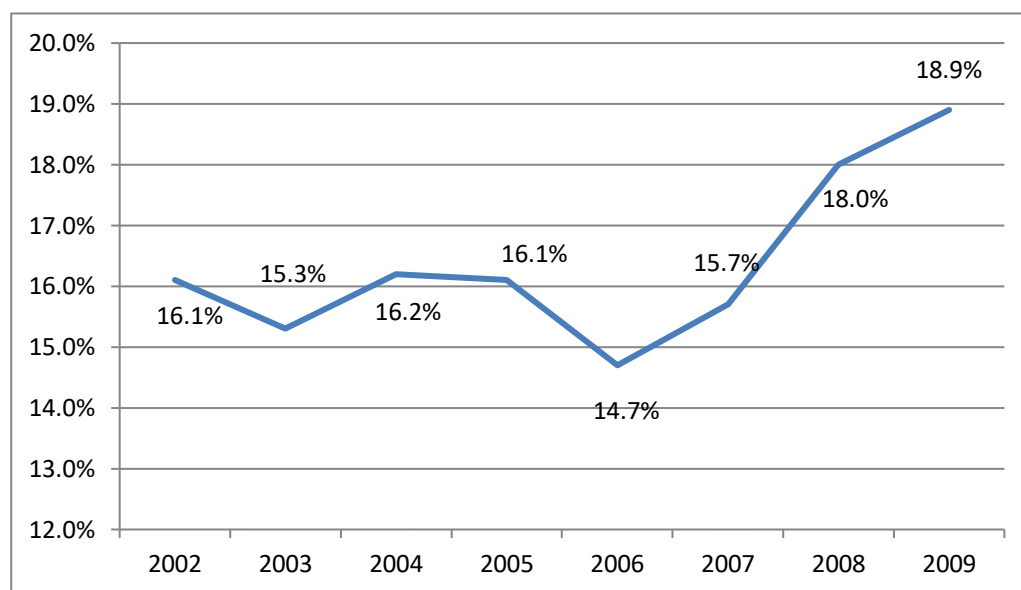
Además de los gastos de consumo, los gastos públicos corrientes comprenden también las transferencias. Las mismas hacen referencia a aquellos desembolsos que el Estado realiza a fin de distribuir riqueza dentro de la sociedad; más no a adquirir ningún bien o servicio en específico. Algunos ejemplos de transferencias son las prestaciones del Seguro Social, los subsidios,

becas estudiantiles, etc. De esta manera puede diferenciarse entre transferencias públicas que permiten a los receptores el libre uso del dinero y aquellas que limitan al beneficiario a un único tipo de gasto. Para efectos contables, el pago de intereses de deuda pública también se incluye en los gastos de transferencias. (Enciclopedia de Economía, s.f.). Cabe señalar que las transferencias también pueden hacerse desde un gobierno central a los diferentes gobiernos autónomos de un país, esto con el fin de descentralizar el gasto público y cumplir de manera óptima la provisión de determinados bienes y servicios. (Rego, 2002: 2-3).

En la mayoría de países de la Unión Europea, incluido Grecia; el rubro más representativo en cuanto a gastos de trasferencias son las prestaciones del Seguro Social. Como se había mencionado, en el país heleno el principal organismo dentro de este ámbito es el *IKA*. Entre las prestaciones que dicha institución brinda a los asegurados están: el cuidado integral de la salud, la atención hospitalaria, la cobertura por enfermedades o accidentes y por maternidad. (Papageorgiou, 2016). En cuanto a la gestión de becas para estudiantes griegos, la institución encargada es la Fundación de Becas del Estado (*IKY* por sus siglas en griego). En lo que respecta a educación superior, se ofertan becas totales para alumnos de pregrados; y programas con coberturas parciales para posgrados. Cabe mencionar que el sistema griego otorga estas becas ya sea por excelencia académica o como ayuda a estudiantes de bajos recursos económicos. En cualquiera de los casos, una opción complementaria que el gobierno ofrece, es la reducción en la tasa de impuestos generales; cuando el estudiante por ejemplo, debe pagar el alquiler de un inmueble por motivo de sus estudios. (European Funding Guide, s.f.).

A continuación se presenta la dinámica de los gastos de transferencias que Grecia tuvo entre 2002 y 2009:

**GRÁFICO 7**  
**GASTOS DE TRANSFERENCIAS COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE  
 Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Según lo expuesto en el Gráfico 7, los gastos de transferencias en el país heleno entre 2002 y 2007 no superaron los 16,6 puntos porcentuales respecto al PIB. No obstante, a partir de 2008 dichos gastos incrementaron de manera considerable, pues llegaron a representar en 2009 casi un quinto del PIB heleno. El promedio de gastos de transferencias en Grecia en el período 2002 – 2009 fue de 16,4% respecto a su PIB, lo que equivale a casi 40 mil millones de euros por año. De este total cabe señalar que la mayor parte correspondió a los beneficios sociales que el Estado proporcionó a los hogares en circunstancias de desempleo, enfermedad, jubilación, etc. Dichos gastos bordearon el promedio de 28 mil millones de euros anuales. (OCDE, s.f.).

En comparación con otros países considerados de la periferia europea, como España o Irlanda; los gastos sociales que Grecia tuvo, fueron altos. Esto se puede observar sobre todo en los gastos por pensiones de jubilación. A saberse, en el país heleno dicho rubro fue de alrededor del 12% de su PIB por año, entre 2002 y 2009. Los españoles e irlandeses en cambio, tuvieron en promedio durante el mismo período un gasto por pensiones de 9,4 y 5,3% de su PIB respectivamente. (Bethencourt, 2015: 19). Algo que debe acotarse es que gran

parte de este exceso en el gasto fue debido a fraudes y temas de corrupción. Se hizo público por ejemplo, el hecho de que en el período en estudio, cerca de 7 mil millones de euros fueron cobrados por familiares de jubilados que en realidad ya habían fallecido. A casos como este, habría que adicionar las fallas propias del sistema griego; tal como la facilidad que se tenía para obtener la pensión de jubilación antes de cumplir la edad exigida o en el caso de los hijos de trabajadores públicos, solo por tener esta condición, se les otorgaba pensiones de por vida equivalentes a más de 800 euros mensuales. (Ministerio de Empleo y Seguridad Social, 2015: 66).

Situaciones como las descritas, encuentran su explicación en la Economía Social de Mercado. Esta teoría advierte que así como el mercado y su accionar puede tener fallas, el funcionamiento estatal y sus organismos también. Una de estas fallas puede darse durante el cumplimiento de las funciones de redistribución de riqueza. Esa labor puede dejar de ser objetiva para empezar a beneficiar de manera sesgada a ciertos sectores de la población, tal como sucedió en Grecia. Por otro lado, un concepto que la ESM explica y que merece ser tomado en cuenta, es el del *intervencionismo*. Dicha situación se produce cuando hay un exceso de intervenciones del Estado en la vida de los ciudadanos; lo cual puede tener consecuencias negativas. Por ejemplo, que la sociedad se acostumbra a la ayuda desmedida por parte de su gobierno y hace lo posible para limitarse a recibir dicha ayuda para su subsistencia. (Resico, 2010: 91-94). Esto también puede verse en el caso de Grecia, pues como se mencionó hubo casos en los que la población llegó a utilizar medios fraudulentos para recibir ayuda económica del Estado.

### **2.2.3. Gastos de Inversión**

Se entiende por gasto público de inversión a aquellos desembolsos que el Estado realiza ya sea para la provisión de infraestructura o para la adquisición de bienes de capital. Dichos bienes sirven a su vez para la producción de otros bienes y/o servicios. Algunos ejemplos de este tipo de gasto son la construcción de carreteras, escuelas, la compra de maquinaria y equipos, entre otros. Aunque es cierto que el Estado debe intentar optimizar de forma constante todos sus



gastos, este principio económico resulta aún más útil cuando se trata de los gastos de inversión. La razón es que éstos, a diferencia de los gastos de consumo; se utilizan para adquirir bienes y servicios cuyo uso no será momentáneo, sino que más bien forman parte de proyectos a mediano y largo plazo. (Ibarra, 2009: 69-73).

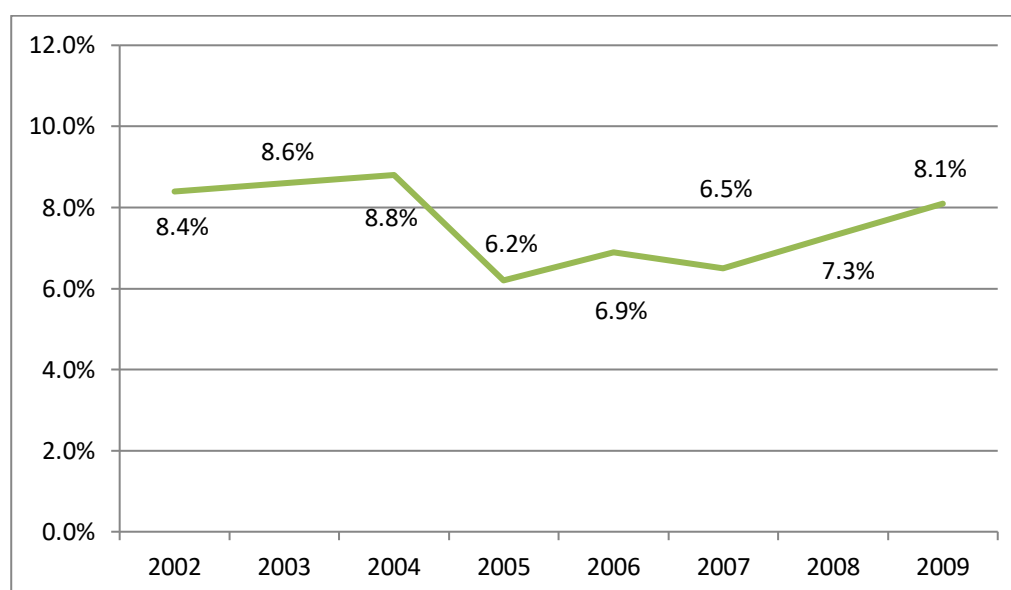
La inversión pública como herramienta económica posee tanto defensores como detractores. Así por ejemplo la teoría neoliberal, teniendo a Friedrich von Hayek y Milton Friedman como sus mayores expositores, argumenta que el gasto y la inversión pública pueden provocar una excesiva inflación y un déficit presupuestario perjudicial para cualquier economía. Como contrapartida, uno de los principales economistas que expuso en sus obras los beneficios macroeconómicos de la inversión fiscal fue John Maynard Keynes. Entre las ventajas que él destacó están el crecimiento económico a través del impulso de la producción y además la distribución de la riqueza por medio de la dotación de obra pública. (Plaza, 2008: 10-11). La Economía Social de Mercado por su parte, reconoce los beneficios de la inversión pública para la sociedad. Además resalta la importancia de las medidas anti-cíclicas en la economía; lo que supone crear reservas económicas en los períodos de bonanza e invertir en tiempos de crisis. A estos principios de la teoría keynesiana, la ESM agrega el marco de regulación que considera como imprescindible para que los procesos de inversión no se distorsionen. (Resico, s.f.: 2).

La Unión Europea, desde sus inicios, ha resaltado la necesidad de que los gobiernos de sus países miembros inviertan. Se ha establecido como los ámbitos más importantes de inversión a la educación, la generación de empleo, el cuidado y la preservación del medio ambiente, la investigación y el desarrollo (I+D) y la mitigación de la pobreza. Cada país se plantea año atrás año sus objetivos particulares dentro de estas líneas de acción. (Comisión Europea, 2016). Por otro lado, un punto debatible dentro de las mediciones del gasto de inversión en la UE ha sido la consideración del capital que se utiliza para la construcción de estadios deportivos y los gastos por concepto militar. El debate se genera en torno a la ayuda efectiva que dichos gastos pueden brindar a la capacidad productiva de un país. (Banco Central Europeo, 2016: 6). Grecia,

durante los años en estudio, tuvo gastos importantes en este sentido, los cuales se tratarán más adelante.

La dinámica de los gastos de inversión en el país heleno durante el período 2002 – 2009 se exponen a continuación:

**GRÁFICO 8**  
**GASTOS DE INVERSIÓN COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

De acuerdo a la gráfica expuesta, los gastos de inversión en Grecia entre 2002 y 2009 fueron en promedio de 7,6% con respecto a su PIB. Dicho porcentaje tiene equivale a casi 18 mil doscientos millones de euros anuales. Se puede apreciar además que el 2004 fue el año en el que los gastos señalados tuvieron un pico significativo; los mismos bajaron en los años siguientes y volvieron a subir a partir de 2008. Los altos gastos de inversión entre 2002 y 2004 se atribuyen casi en un 50% al tema de las Olimpiadas en Atenas que se llevaron a cabo en 2004. Hay que recordar que, como se había mencionado, la construcción de estadios y demás infraestructura deportiva se contabiliza como gasto de inversión. Debe acotarse no obstante, que en el caso del país heleno se conoció que construcciones como pistas de canotaje, campos de béisbol o arenas para el tenis de mesa no se volvieron a utilizar después de los Juegos Olímpicos.

Esto debido a que no se practicaba ese deporte en Atenas. Pero tampoco se les pudo dar otro fin a dichos lugares. (Expansión, 2010).

Por otra parte, se conoce que el gasto militar en Grecia también fue bastante alto. A saberse, entre 2002 y 2009, dichos gastos representaron en promedio casi el 3% de su PIB por año; convirtiendo al país heleno en aquel con mayores desembolsos en este ámbito respecto a su PIB, dentro de la Unión Europea. Cabe recalcar que dicho gasto fue injustificado, pues el Estado heleno adquirió armas y equipamiento militar sin tener ni siquiera la amenaza de un conflicto bélico. También se conoció que contratos para la compra de armamento a grandes países fabricantes se firmaron gracias a coimas a funcionarios públicos helenos. (Slijper, 2013: 2-5). Entre los años 2002 - 2003 por ejemplo, el aquel entonces ministro de defensa griego, Akis Tsochatzopoulos habría recibido a manera de soborno algo más de 15 millones de euros por parte de empresas rusas y germanas; a cambio de que el país heleno se hiciera de armas y submarinos de éstos países a precios mayores a los reales. (Estepa, 2013). El gasto evidenciado se contrapone a aquel principio que la ESM resalta como importante: el de la escasez. Según el mismo, debido a que *“en una sociedad los recursos son limitados y las necesidades son siempre ilimitadas”*; debe procurarse el asignar dichos recursos disponibles para obtener el mayor beneficio posible para la población. Además no debe utilizarse más recursos que aquellos indispensables para cubrir una necesidad. (Resico, 2010: 47-48).

Con el cierre de este subcapítulo puede señalarse que el total de gastos públicos en Grecia entre los años 2002 y 2009 significó en promedio alrededor del 38% de su PIB. Los gastos más altos fueron a través de las transferencias; y donde menos se gastó fue en la inversión pública. Como pudo verse, con excepción de los gastos de inversión, la tendencia del resto de gastos públicos en el período analizado fue creciente. Algo adicional que mencionar, es que aunque la Economía Social de Mercado reconoce como necesario el gasto público; en el caso de Grecia el mismo no se justifica. Eso debido a que gran parte del gasto en ese país no fue bien canalizado, pues no hubo una redistribución equitativa de la riqueza, ni un impulso adecuado a la productividad y el bienestar social.

## 2.3. Déficit Fiscal

En este subcapítulo se pretende brindar un concepto básico de lo que es el déficit público y los métodos más comunes para su medición. Se mostrarán también los montos y dinámica de este indicador en Grecia en el período 2002 – 2009. Aparte se expondrán los principales efectos que el déficit fiscal tiene sobre la economía de un país y cómo fueron los mismos en el caso específico del país griego. Dado que tanto el déficit público como sus efectos han sido contemplados y regulados por las autoridades de la Unión Europea, se analizará el grado de cumplimiento de Grecia en este sentido. Como marco teórico se usarán varios principios de la ESM y las recomendaciones que dicha teoría da para el tema del déficit.

### 2.3.1 Definición y Métodos de Medición

Para definir el concepto de déficit fiscal es necesario en primer lugar entender lo que es el *saldo presupuestario estatal*. Éste último hace referencia al resultado de la resta entre los ingresos y los gastos públicos de un país en un período de tiempo determinado; que por lo general suele ser de un año. Si dicho resultado es 0, el país en cuestión posee un saldo presupuestario en equilibrio; si es mayor a 0, se trata de un superávit fiscal y cuando el resultado es negativo se habla de un déficit fiscal. (Enciclopedia Financiera, s.f.). A su vez, se suele emplear al saldo presupuestario para evaluar el tipo de política fiscal de un gobierno. Así, en caso de manifestarse un déficit tendiente al incremento se afirma que hay una política fiscal expansiva; si por el contrario hay superávit se distingue una política fiscal restrictiva. (Uxó, s.f.).

Entre los principales efectos del déficit presupuestario está por ejemplo la inflación. Dicha inflación se explica a través del excesivo gasto público, el mismo que impulsa la demanda de bienes y servicios por parte de personas y empresas. La alta demanda a su vez, eleva el nivel general de los precios. Por otra parte, al intentar un gobierno saldar su déficit; una de las medidas a tomar es la reducción de los gastos, entre los cuales están aquellos destinados a la inversión. Con esta reducción, se afecta la capacidad productiva de la economía.

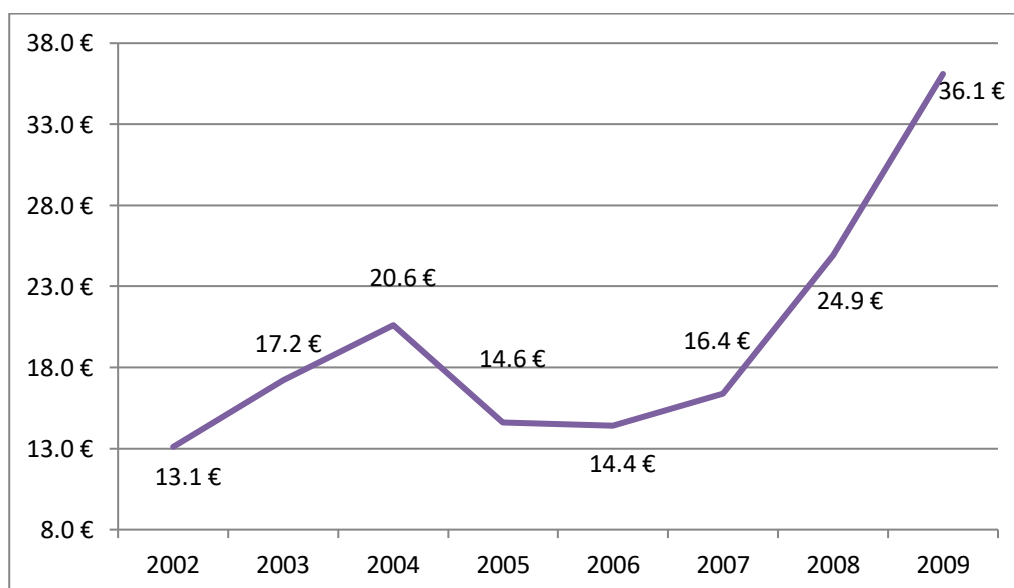
Como un aspecto final se puede mencionar que a medida que el déficit es mayor; lo son también los perjuicios para la población, que tiene que soportar la disminución del gasto social, la subida de impuestos o ambas medidas al mismo tiempo. (Leandro, s.f.).

Respecto a la medición del déficit público, puede acotarse que es posible calcular tanto el *déficit primario* en el cual no se toma en cuenta los desembolsos por intereses de deuda; y también el *déficit total*, en donde sí se considera dichos desembolsos. Para efectos de esta investigación se optará por la revisión del déficit público griego total. Por otra parte, se recomienda determinar al déficit de un país como porcentaje de su PIB, pues así se puede realizar de mejor manera un análisis año a año y también con otros países. (Uxó, s.f.).

### 2.3.2. Montos y Dinámica

A continuación se muestra la dinámica del déficit público griego entre los años 2002 y 2009; tanto en miles de millones de euros, como en porcentaje respecto a su PIB:

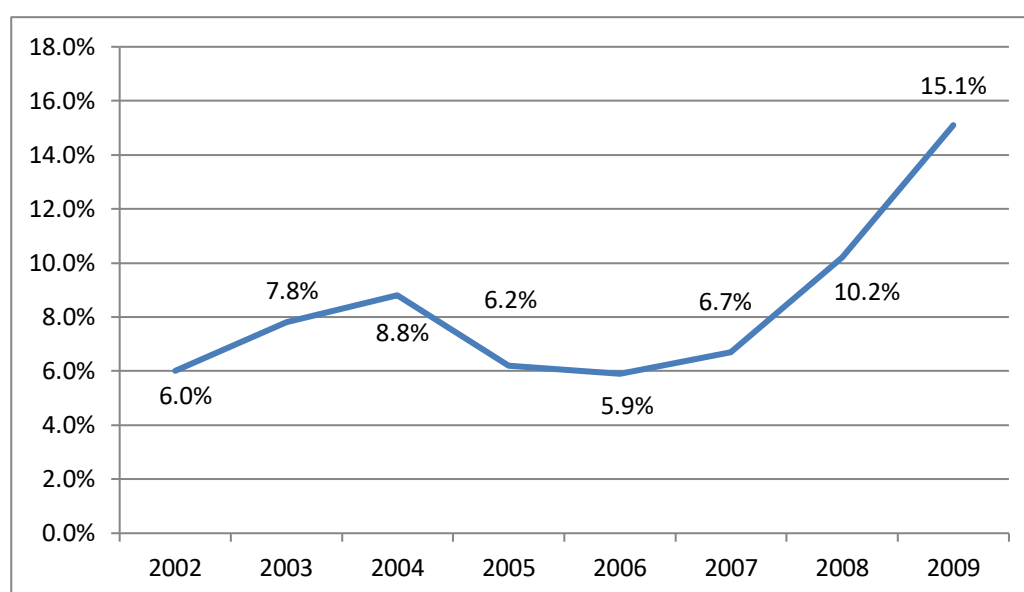
GRÁFICO 9  
DÉFICIT PÚBLICO EN MILES DE MILLONES DE EUROS



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Como se muestra en la gráfica, el déficit griego entre los años 2002 – 2009 tuvo una tendencia creciente. El promedio de déficit heleno en el período en estudio es de 19 mil setecientos millones de euros por año. Se puede apreciar además que en 2004 se produjo un déficit más alto que en los años anteriores y subsiguientes; cuya cantidad fue superada solo a partir del 2008. Como se mencionó, resulta importante la medición del déficit fiscal como porcentaje del PIB del país en cuestión; por lo tanto se muestra ello a continuación:

**GRÁFICO 10**  
**DÉFICIT PÚBLICO COMO % DEL PIB GRECIA**



Fuente: OCDE

Elaboración: Sandra Nieto Orellana

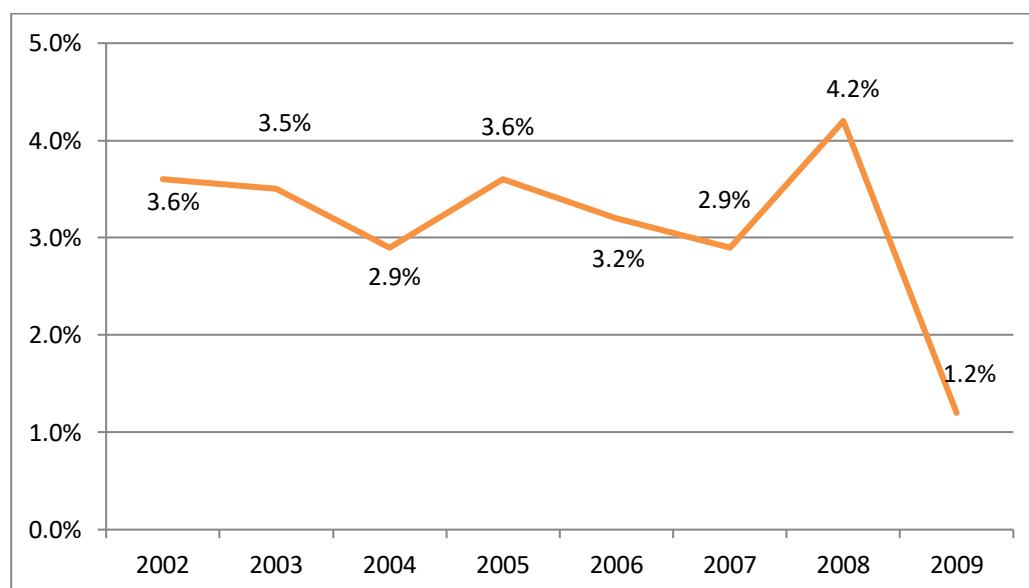
De este modo, si la evaluación del déficit público en Grecia se hace como porcentaje de su PIB, el promedio que se obtiene es de 8,3% por año. Vale destacar que entre 2002 y 2009 no se registró superávit ni un saldo presupuestario neutro en el país heleno. En este contexto, 2006 fue el año en que menos déficit hubo, con 5,9%; y en 2009 se observa el déficit más alto; siendo el mismo el equivalente a casi un sexto del PIB griego de ese año.

### 2.3.3. Alineamiento con Parámetros de la UE e Implicaciones Macroeconómicas

Según los criterios de convergencia del Tratado de Maastricht, expuestos en el capítulo anterior; el déficit fiscal de los países miembros de la Zona Euro no debía superar el 3% de su PIB anual. En el caso de Grecia se puede ver como esta condición no fue cumplida. Es así, que entre los años 2002 y 2009, su déficit público significó no menos del 5,9% de su PIB por año. Incluso en ciertos años, como el 2004 y 2008, su déficit bordeó el doble de lo fijado por las autoridades europeas; y en 2009 significó el triple.

Como se había dicho, el gasto excesivo que genera el déficit, provoca además un aumento del nivel general de precios o inflación. Por lo general la inflación es medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que denota el incremento de los precios que un ciudadano debe pagar para adquirir bienes y servicios, por lo general de la canasta básica, en un año determinado. (Pérez y Gardey, 2009). En el siguiente gráfico se mostrará el nivel de inflación que tuvo el país heleno entre 2002 y 2009, como consecuencia del gasto y déficit elevados:

GRÁFICO 11  
% DE INFLACIÓN ANUAL EN GRECIA



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Como puede apreciarse en el gráfico 11, la inflación o subida del nivel general de precios en Grecia fue constante entre 2002 y 2007; bordeando dicho índice en promedio el 3% anual. Se puede ver también que para 2008 se registra el porcentaje de incremento más alto, con un 4,2%. En 2009 no obstante, el porcentaje es el menor en el periodo estudiado, pues el mismo fue de 1,2%. Esta reducción encuentra su explicación en las primeras medidas de austeridad implementadas en el país heleno a través de los recortes al gasto público y la subida de impuestos. A saberse, por ejemplo; el IVA aumentó del 19% al 21%, y se despidió a cerca de 57 mil funcionarios públicos. (El País, 2010).

Por otro lado, dentro de los Criterios de Convergencia de Maastricht, se había establecido que la inflación no debía superar en más de 1,5% al promedio de los tres países dentro de la Euro Zona con menor índice de inflación. Cabe destacar que dentro del período analizado, dichos países fueron casi siempre Alemania, Holanda y Finlandia; y solo en los años 2007 y 2008 el índice de inflación de Grecia no superó por más de 1,5 puntos porcentuales al promedio de los tres países en mención. (OCDE, s.f.).

De este modo puede verse como, en efecto, el déficit fiscal griego tuvo repercusiones a nivel macroeconómico; como muestra de ello está el elevado índice de inflación. Respecto al déficit en general y sus consecuencias, la ESM advierte que altos niveles del mismo comprometen el crecimiento y la capacidad de un gobierno para mantener estable la economía dentro de su país. Esto sucede en especial si dicho gobierno recibe cargas de déficit por parte de mandatos anteriores. (Resico, 2010: 234). Hay que destacar que, como menciona el autor Rivadeneira en su obra “Economía Social de Mercado”, (2009: 24) el déficit como tal no es un indicador negativo; siempre y cuando el mismo se genere por gastos que ayuden al país en cuestión a aumentar su capacidad productiva y que en el mediano y largo plazo representen más bien una inversión.

Al final de este capítulo, resulta oportuna la revisión de aquello expuesto y analizado a lo largo del mismo. El objetivo particular que se planteó fue establecer el monto, la estructura y dinámica de los ingresos y gastos públicos de



Grecia durante el período 2002 – 2009. Debe decirse que esto se ha cumplido en su totalidad. Con la ayuda de varios gráficos se ha podido apreciar de mejor manera dicha información. Los reglamentos de la Unión Europea y los fundamentos de la Economía Social de Mercado como teoría, han permitido además realizar un análisis de las cifras mencionadas. Aparte, por medio de la exposición del saldo presupuestario, se ha comprobado parte de la hipótesis del trabajo; a saberse, que los gastos helenos superaron sus ingresos entre 2002 y 2009 lo que significó para ese país el registro de un déficit público permanente en estos años.

## **CAPÍTULO III**

### **DEUDA PÚBLICA Y SOSTENIBILIDAD FISCAL**

#### **3.1. Deuda Pública**

En este subcapítulo se expondrá en primer lugar una definición general de lo que es la deuda pública, las maneras más frecuentes de clasificarla y los métodos para medirla. Además, a través del enfoque de la Economía Social de Mercado, se identificará las ventajas y desventajas que la deuda soberana representa para la economía de una sociedad. De manera seguida se expondrán los montos y dinámica de la deuda pública helenica entre los años 2002 –2009 y quienes fueron los principales acreedores de dicha deuda. Al final se determinará las razones que motivaron a los inversores a comprar los títulos de valor helenos y se examinará el alineamiento de la gestión de deuda soberana griega con las directrices establecidas por la Unión Europea en base a la ESM.

##### **3.1.1. Definición, Métodos de Medición y Efectos**

Cuando un Estado se encuentra en situación de déficit presupuestario, se enfrenta a la necesidad de un financiamiento adicional; que bien puede ser la deuda pública, también conocida como deuda soberana. Aunque hay varias definiciones de la misma, una de las más aceptadas es aquella dada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), la cual la define como el grupo de pasivos fiscales de un país; mismos pasivos que *a posteriori* deberán ser devueltos al prestamista con el respectivo pago de intereses. La deuda como tal constituye por ende, un instrumento fiscal para conseguir fondos económicos emitiendo títulos de valores. (López, 2006: 3).

La deuda pública puede clasificarse bajo diferentes criterios; el principal de ellos es aquel que hace referencia al plazo de vencimiento del préstamo. Así; se tiene la deuda a corto, mediano y largo plazo. En el primer caso la duración del empréstito no supera los 12 meses; el producto de inversión más común de este tipo son las denominadas Letras del Tesoro. En cuanto a la deuda a mediano plazo, lo más frecuente son los Bonos del Estado. Éstos constituyen títulos que

vencen entre los 2 y 5 años. Las tasas de interés se cancelan cada año. De igual modo sucede con las Obligaciones del Estado, la diferencia con los bonos es que las Obligaciones tienen un plazo de duración de entre una y tres décadas. Los tres tipos de deuda expuestos constituyen deuda real pues los títulos son adquiridos por entes o personas ajenas al fisco. Por otro lado, cuando el tenedor de la deuda es el Banco Central del país en cuestión, se considera deuda ficticia pues la misma se financia con la impresión de más dinero y no un aumento real de recursos. Una última sub-clasificación que debe tenerse en cuenta es la que separa la deuda interna de la externa. La primera es aquella que el fisco contrae con entidades o personas dentro de sus fronteras; y la segunda aquella adquirida con extranjeros. (Pérez y Merino, 2014).

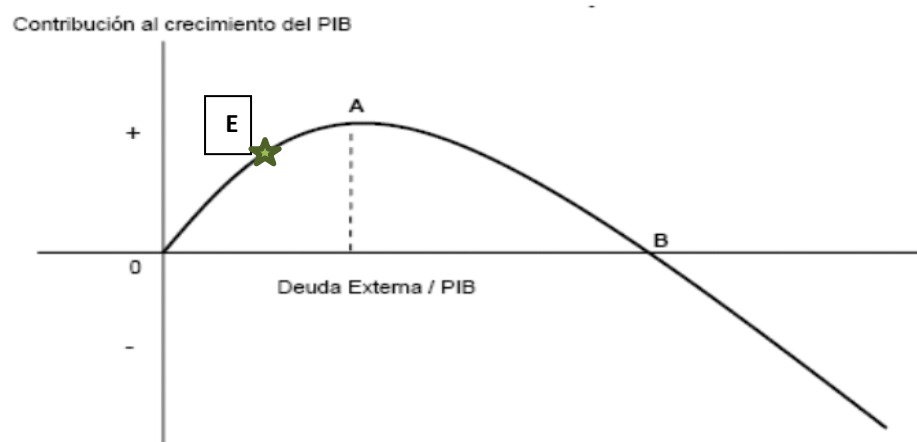
Cabe mencionar por otra parte, que la deuda soberana se salda con los ingresos de la propia nación. La medición de deuda de un país es acumulativa, pues no solo se contabiliza aquella adquirida en el período o año en curso, sino también la contraída en años precedentes y que aún no se haya pagado. A fin de facilitar la comparación con otros países, se recomienda la medición de la deuda soberana como porcentaje del PIB. En caso de que el porcentaje de interés de la deuda de un país sea mayor que la tasa de crecimiento de su Producto Interno Bruto y además exista un déficit fiscal, la deuda tiende a incrementar. Caso contrario; cuando se registra un superávit público y la tasa del crecimiento del PIB es mayor al porcentaje de intereses de deuda, ésta última puede reducirse de manera progresiva facilitando su cancelación. (Uxó, s.f.).

*“Una deuda nacional, cuando no es excesiva, será una bendición nacional”*  
(Hamilton, citado en Bomboy, 2013).

La Economía Social de Mercado resalta como una ventaja de la deuda soberana, el hecho de que la misma ayuda a racionar la carga fiscal a través de los diferentes períodos de tiempo. Dicho de otro modo, cuando el Estado realiza inversiones ya sea en materia de educación, salud, etc. las generaciones futuras que también se beneficiarán de dichas obras pueden asumir una parte de ese costo a través de los impuestos que pagarán para saldar la deuda contraída. Al igual que en las finanzas personales o empresariales, se recomienda que un

Estado no adquiera deuda para financiar gastos de consumo. En cambio, cuando la deuda se destina a proyectos que a la postre representan una inversión y darán un rédito a la nación, la misma puede ser favorable. Por otro lado, debe decirse que la deuda resulta una alternativa de financiamiento popular en comparación a la subida de impuestos. La primera es menos percibida por la población que la segunda; por consiguiente la deuda se considera como una herramienta útil cuando de estrategias políticas se trata. (Resico, 2010: 234-235). Por último debe decirse también que el endeudamiento público puede ser un elemento de apoyo para el crecimiento del PIB. (Hidalgo, 2009: 17). Como muestra de ello, el economista estadounidense Arthur Laffer (citado en Hidalgo, 2009: 18) determinó que la relación entre endeudamiento y crecimiento del PIB resulta en una curva cóncava. El gráfico a continuación lo representa:

**GRÁFICO 12**  
**CURVA DE LAFFER RELACIÓN DEUDA PÚBLICA / CRECIMIENTO DEL PIB**



Fuente: Luis Hidalgo Flor  
 Elaboración: Luis Hidalgo Flor

Como puede observarse en el gráfico; al no haber endeudamiento, la contribución al crecimiento del PIB también es nula (coordenada 0,0). No obstante, cuando la deuda empieza a ascender, aumenta también su contribución al crecimiento del PIB. Cabe recalcar además que hasta el punto E, considerado un punto de inflexión, no existe riesgo de impago de la deuda. Sin embargo, la acumulación excesiva de deuda resulta en un efecto negativo para el crecimiento del PIB, efecto que puede verse también en el gráfico. Resulta pues preciso,

saber cuándo es aquel momento en que se ha rebasado el límite de endeudamiento recomendable. Los métodos de medición a través del uso de indicadores son de gran ayuda. Este tema se desarrollará no obstante, más adelante.

Siguiendo con el tema de las desventajas de la deuda pública; la ESM identifica por ejemplo la dificultad que la misma implica para un gobierno en el sentido de que al asumir éste último una alta carga de deuda de gobiernos anteriores debe destinar demasiados ingresos para amortizar la deuda. Aparte el exceso de deuda puede conducir a implementar ajustes fiscales drásticos que perjudiquen a la sociedad. Por ende, se resalta como imperante en un país, el establecimiento de márgenes de deuda que regulen el accionar del Estado en ese sentido. (Resico, 2010: 235).

### **3.1.2. Montos, Dinámica y Acreedores de la Deuda griega**

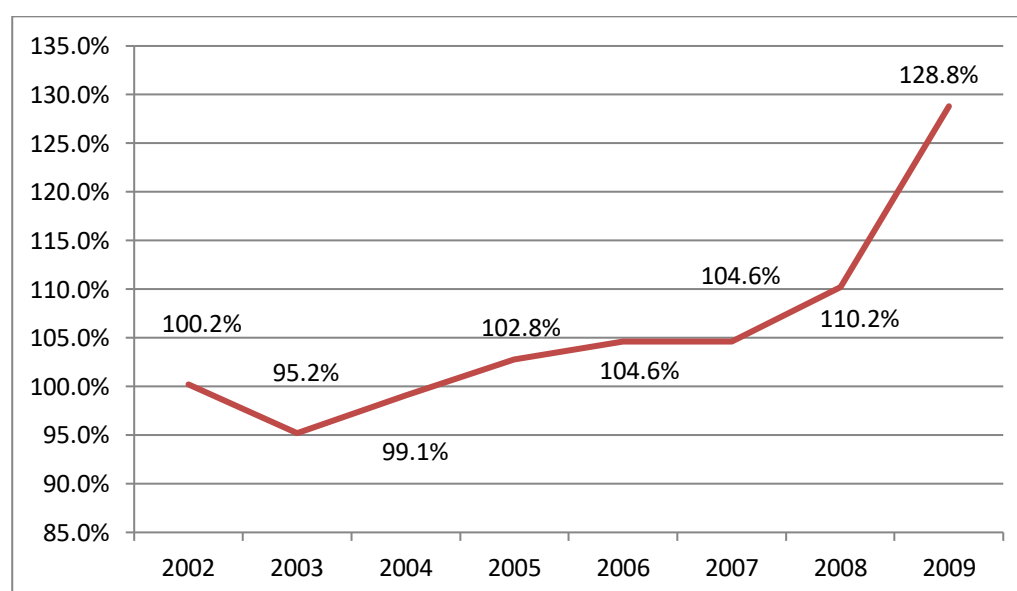
El déficit público crea la necesidad de endeudamiento del Estado. En el caso de Grecia, como pudo revisarse en el capítulo anterior, dicho déficit no solo rebasó los límites puestos por la Unión Europea; sino que se agudizó de manera paulatina debido a problemas como la fuga de capitales, la evasión tributaria y el gasto excesivo. Aunque el gobierno heleno se esforzó por maquillar las cifras reales de su deuda fiscal; pues entre 2002 y 2007 declaraba que la misma no superaba el 104% de su PIB y que de 2007 a 2009 ésta deuda significaba alrededor del 102%, dichas cifras fueron refutadas y los verdaderos datos se dieron a conocer. (Toussaint, 2015: 11). Cabe recalcar en esta instancia, que el comportamiento poco honesto por parte de las autoridades griegas se refuta de manera contundente desde la Economía Social de Mercado. Wilhelm Röpke (citado en Gregosz y Jacob, s.f.), economista alemán y uno de los padres de dicha teoría; afirmaba que la justicia, la honradez y la consciencia de las normas son valores esenciales para las sociedades inmersas en un mundo global. Además dentro de la ESM se destaca el hecho de que cuando las autoridades de un país caen en la corrupción, es casi seguro que dichos actos se esparzan entre la población. (Resico, 2010: 142).

En las siguientes páginas se revisará la estructura, dinámica y acreedores reales de la deuda helena en el período 2002 – 2009.

En primer lugar hay que diferenciar dentro de la deuda pública, la deuda negociable y la no negociable. La deuda negociable hace referencia a aquellos títulos de valor que son transferibles y además pueden ser comprados y vendidos en el mercado secundario<sup>5</sup>. Dentro de la deuda negociable están por ejemplo las Letras del Tesoro y los bonos estatales tanto a corto, como a mediano y largo plazo. La deuda no negociable en cambio, está compuesta por aquellos instrumentos financieros que no son transferibles; y su compra/venta se limita al mercado financiero primario<sup>6</sup>. Un ejemplo de éstos, son los denominados bonos de ahorro, que son bonos de bajo riesgo y pueden emitirse para un plazo de hasta 30 años. (Parker, s.f.).

En el caso griego, también puede diferenciarse la deuda negociable y no negociable. En el siguiente gráfico se muestra la dinámica de la deuda negociable helena entre 2002 y 2009:

GRÁFICO 13  
DEUDA NEGOCIABLE COMO % DEL PIB



Fuente: OCDE

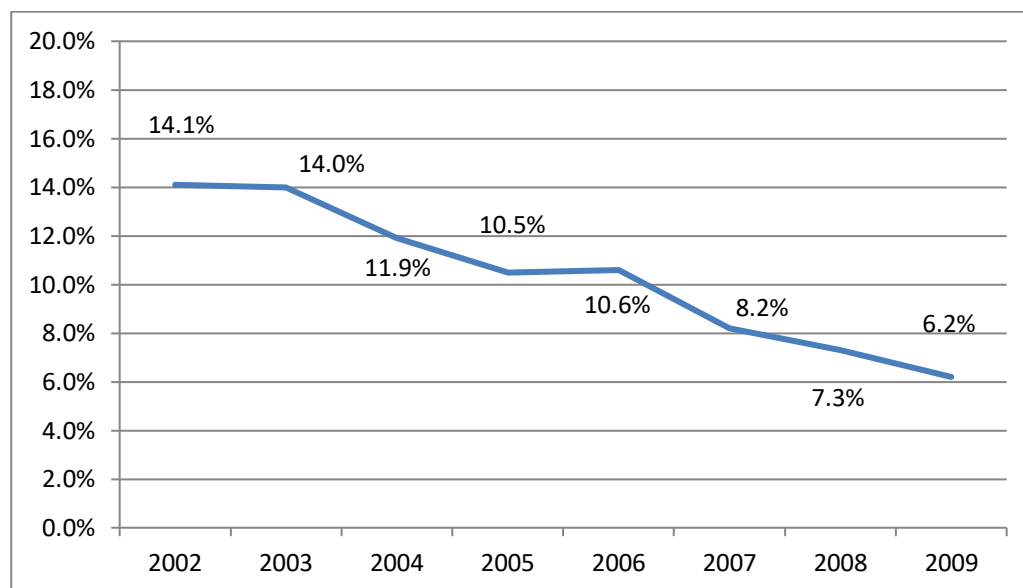
<sup>5</sup> Mercado en el que se pueden comercializar aquellos instrumentos financieros que ya fueron ofertados en el mercado primario

<sup>6</sup> Mercado financiero en el que se emiten los títulos de valor por primera vez.

Como se puede apreciar en el gráfico 13, la deuda negociable en Grecia representó entre 2002 y 2009 no menos del 95% de su PIB. En promedio, se puede estimar dicha deuda en un 105% anual; porcentaje que equivaldría a casi 254 mil millones de euros. Cabe señalar que casi la totalidad de la deuda negociable helena estuvo sostenida por los bonos estatales; mismos que significaron por año, alrededor de 248 mil millones de euros. El resto de deuda negociable estuvo representada por instrumentos del mercado monetario<sup>7</sup>, como las Letras del Tesoro. (OCDE, s.f.).

Por otra parte, aunque con un porcentaje de participación menor, también se puede reconocer a la deuda no negociable helena. Su dinámica se muestra en el siguiente gráfico:

**GRÁFICO 14**  
**DEUDA NO NEGOCIABLE COMO % DEL PIB**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

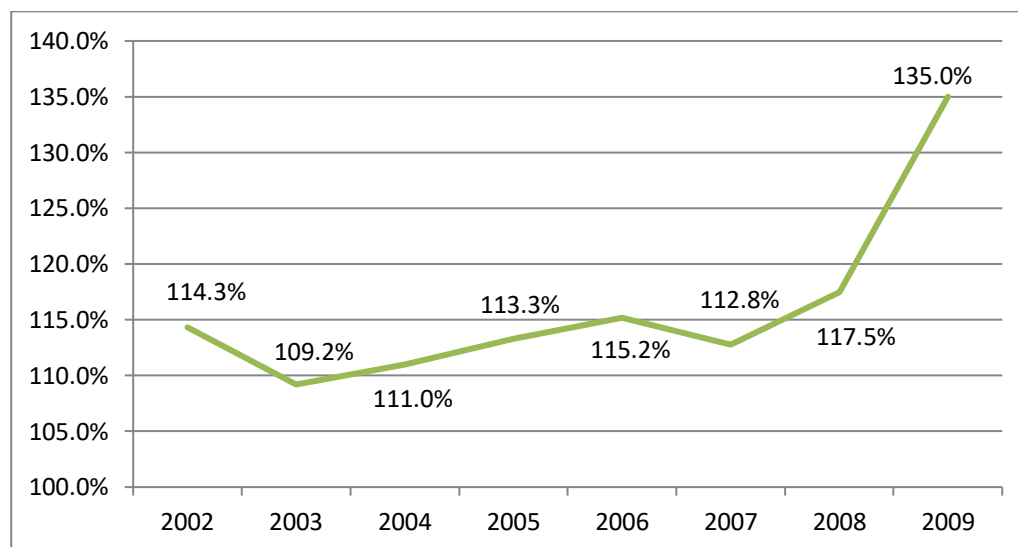
Como puede observarse, la deuda no negociable helena fue menor que aquella negociable. El promedio de la primera, por año; es de 10,4% del PIB

<sup>7</sup> También conocido como mercado de dinero, es aquel mercado donde se comercializan instrumentos financieros cuyo plazo de vencimiento no supera el año y medio. Dichos instrumentos poseen un alto rendimiento y bajo riesgo para los inversionistas.

griego. Este porcentaje supondría alrededor de 25 mil quinientos millones de euros.

Por último, conviene revisar la dinámica de la deuda griega total entre 2002 y 2009 como porcentaje de su PIB:

**GRÁFICO 15**  
**DEUDA PÚBLICA COMO % DEL PIB**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Según lo expuesto en el gráfico 14, la deuda pública helena entre los años 2002 y 2009 no fue inferior al 109% de su PIB; dicho valor se registró en 2003. El porcentaje máximo en cambio, se alcanzó en 2009 pues la deuda soberana griega tuvo una equivalencia del 135% de su PIB; superando con casi 18 puntos porcentuales al año precedente. Cabe mencionar que el promedio de deuda obtenido en el período referido es 116%; porcentaje que corresponde a casi 278 mil millones de euros por año.

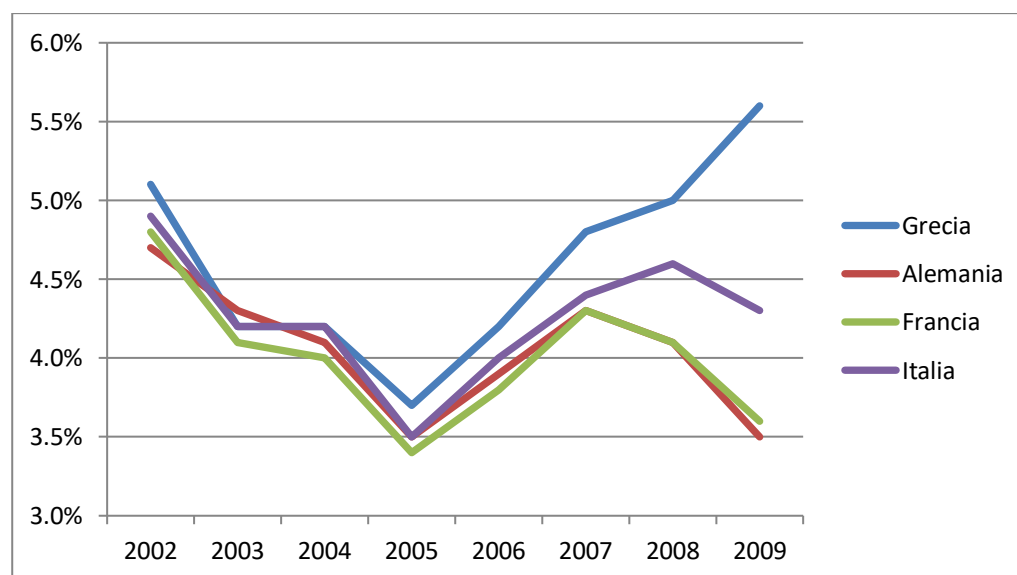
De este modo, puede verse que la deuda griega en el periodo estudiado tuvo una tendencia al alza. La facilidad del país heleno para obtener acreedores extranjeros para su deuda tuvo varias razones. Una de ellas fue la acogida del euro como su moneda oficial. Esto se explica, ya que al compartir el país heleno la misma moneda con países conocidos por tener una economía y finanzas solventes; como Alemania y Francia, los inversores y banqueros internacionales



asumieron que en caso de cualquier riesgo de impago por parte de Grecia, las mencionadas potencias europeas apoyarían a los griegos a fin de salvaguardar la estabilidad de la moneda común. De este modo debe decirse, que se percibía a la deuda griega casi tan segura como la alemana o francesa. Por otra parte, como lo explicaba el exministro de finanzas griego, Yanis Varoufakis; al ser Grecia un país con menos liquidez<sup>8</sup> que las potencias europeas, la consecuente demanda de dinero subía el tipo de interés que se pagaba a los prestamistas. Además, una vez iniciada la crisis económica y financiera mundial en 2008, la especulación en los mercados financieros no permitió que dichos tipos de interés helenos pudieran disminuirse. (Toussaint, 2016). Esto fue denunciado a finales de 2009 por el Primer Ministro griego de aquel entonces, Yorgos Papandr   (citado en Chan y Ewing, 2010): *“A pesar de las profundas reformas que estamos haciendo, los comerciantes y especuladores han forzado a que los tipos de interés de los bonos griegos registren niveles altos como nunca antes”*.

Para demostrar esto, en el siguiente gráfico puede verse un comparativo de los tipos de interés del bono a 10 años de algunos países de la Euro Zona con Grecia:

**GRÁFICO 16**  
**COMPARATIVO INTERESES BONO A 10 AÑOS PAÍSES ZONA EURO**



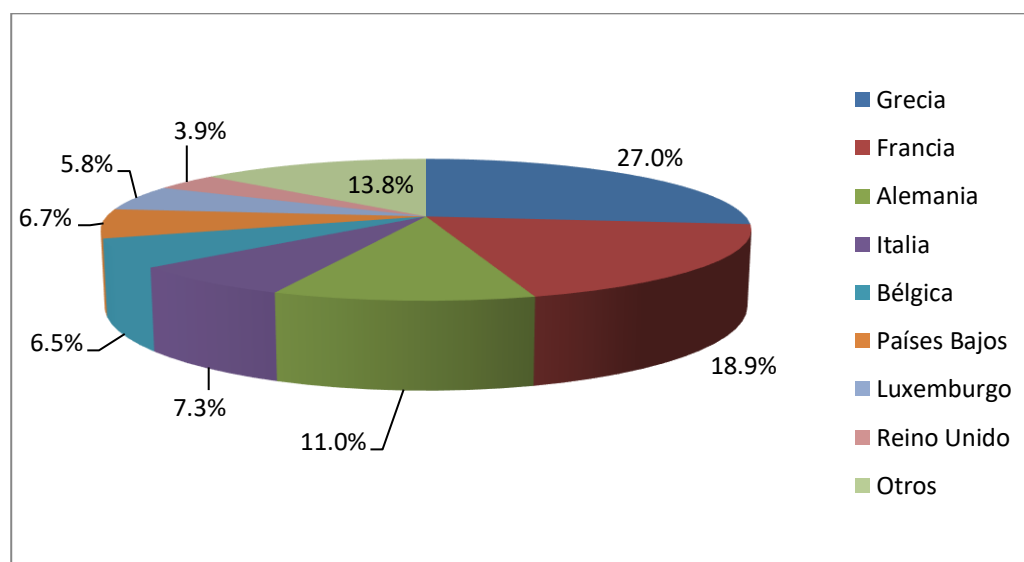
Fuente: Federal Reserve Economic Data

<sup>8</sup>La menor liquidez en Grecia se explica debido a su condición de importador frente a otros países europeos. Esta condición genera mayor salida de divisas y menos cantidad de circulante dentro de las fronteras helenas.

Como puede observarse en el caso del bono a 10 años, Grecia pagaba intereses más altos que la mayoría de países de la Euro Zona. Dicha situación es más notoria a partir de 2006, pues el interés del bono heleno desde ese año hasta 2009 oscilaba entre los 4 y 5,5 puntos porcentuales. En otros países como Alemania, Francia e incluso Italia -considerada también una nación de la periferia europea- el interés en el mismo período no superó el 4,5%. Por otro lado debe resaltarse el hecho de que a diferencia de éstas últimas tres naciones, el interés en el país griego mostró desde 2005 una tendencia al alza que, hasta lo que puede verse en 2009, no cambió. Estas condiciones se tradujeron en el aumento de la adquisición de la deuda griega.

Por otra parte, en referencia a la estructura de la deuda soberana heleno, a continuación se muestra un gráfico que expone la misma según sus acreedores para el año 2008. Vale mencionar que entre 2002 y 2009 dicha estructura se mantuvo sin mayor variación.

**GRÁFICO 17**  
**TENEDORES DE LA DEUDA PÚBLICA GRIEGA**



Fuente: CPIS en Lapavitsas  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

En base al gráfico 16, se puede señalar que los mayores acreedores del país heleno en el período en estudio fueron las entidades griegas, francesas y alemanas; las mismas que adquirieron un 27; 18,9 y 11% de la deuda respectivamente. Cabe indicar que las principales instituciones tenedoras de ésta deuda en cada país fueron bancos, compañías de seguros y fondos de inversión. Como puede también apreciarse, casi el 14% de la deuda se encasilla en los acreedores “otros”. Dentro de este grupo estaban por ejemplo Estados Unidos y Suiza. (Toussaint, 2016).

### **3.1.3. Cumplimiento de Parámetros de la UE**

Como se había mencionado, dentro de la Unión Europea, en el Tratado de Maastricht quedaba establecido que la deuda pública de cada país miembro no debía exceder el 60% de su PIB. Aparte, se mencionaba que si en un período determinado, algún país rebasaba dicho límite, se obligaba a cambiar esa tendencia cuanto antes. (EUR-Lex, 2006). En el caso de Grecia, puede verse que estos criterios no se cumplieron durante los años analizados. En primer lugar dado que para 2002 la deuda soberana griega fue de 114% en relación a su PIB. En los años posteriores además, se mantuvo dicha deuda sin bajar del 109%. Por lo cual puede afirmarse que no se cumplió en Grecia ninguna de las dos condiciones exigidas por las autoridades europeas en este tema.

Por otro lado cabe recordar que la ESM, como teoría rectora de las decisiones dentro de la UE, fue definida por uno de sus principales autores, Alfred Müller-Armack, como una doctrina versátil frente a las necesidades económicas y sociales de un país. (Resico, s.f.: 3). Así, dicha teoría reconoce como un principio necesario aquel promulgado por John Maynard Keynes luego de la Gran Depresión, en el que se resalta como un requisito elemental de las buenas finanzas el que un Estado cubra sus déficits con aquellos ahorros obtenidos por superávits de años anteriores. Este postulado se encasilla dentro de la teoría anti cíclica de Keynes, a saberse; ahorrar en períodos de bonanza e invertir en tiempos de crisis. Con esto se evitan las desventajas que implica el recurrir al endeudamiento. (Marroquín, 2014: 7). En el caso de Grecia puede observarse que no existió la aplicación de esta política anti cíclica, sino que se

optó más bien por la deuda; incumpliendo así lo exigido por la UE en base a las recomendaciones de la ESM.

### **3.2. Sostenibilidad Fiscal**

En el siguiente subcapítulo, se presentará en primer lugar una definición de lo que es la sostenibilidad fiscal y la concepción que tienen organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), sobre este tema. Además se expondrá el concepto de *default soberano* y las consecuencias del mismo sobre la economía de un país. A continuación se establecerá la relación de los indicadores de deuda soberana con la solvencia del Estado, y se mostrará los componentes e interpretación del indicador de Blanchard como uno de los principales métodos de medición de la sostenibilidad fiscal. En la parte final del subcapítulo se revisará las bases metodológicas empleadas por la Unión Europea para el establecimiento de los criterios de sostenibilidad de Maastricht basados en la deuda y déficit fiscales.

#### **3.2.1. Definición**

La sostenibilidad fiscal se puede definir como la capacidad del gobierno de un determinado país para mantener una brecha fiscal sin comprometer su solvencia. La brecha fiscal se refiere a la diferencia negativa entre gastos e ingresos públicos durante un período definido, también conocida como déficit fiscal. Como se ha mencionado antes en esta investigación, el déficit por lo general impulsa al Estado a endeudarse a fin de poder financiarse. No obstante, cuando la deuda empieza a crecer de tal manera que se pone en riesgo el pago a los prestamistas, se dice que la sostenibilidad fiscal de dicho país se ha visto afectada. Debe resaltarse además, que esta sostenibilidad no solo es responsabilidad del Ejecutivo, sino que también involucra al resto de poderes del Estado, a fin de utilizar solo los medios de los que dispone y prevenir una posible bancarrota. (Estudios de Derecho Público, s.f.).

A nivel internacional, diferentes organismos e instituciones resaltan la importancia de la sostenibilidad fiscal en las políticas públicas de un país. Se tiene como ejemplo al Fondo Monetario Internacional (FMI), el mismo que en varias de sus cumbres, entre ellas la de 2002 acerca de Desarrollo Sostenible; menciona que dicho desarrollo se basa en el crecimiento económico, el progreso social y el cuidado del medio ambiente. Como un requisito transversal se destaca las políticas de sostenibilidad fiscal. Para entender esto, en el plano económico; cabe mencionar que unos pasivos públicos controlados permiten la inversión productiva, en lugar de exigir fondos para el pago de deuda e intereses. Por otra parte, el manejo adecuado de la deuda y el déficit permite que se eviten los ajustes fiscales; que al elevar de forma drástica los impuestos o recortar de manera brusca los gastos públicos, comprometen el desarrollo, el bienestar social y la protección medioambiental. (Fondo Monetario Internacional [FMI], 2002: 1-4).

*“El crédito es el primer paso hacia la deuda. Y la deuda excesiva es el principio de la vuelta a la esclavitud”.* (Malcolm X, citado en Freeman, 2014: 488).

Cuando un Estado ha adquirido una deuda tan excesiva que se imposibilita de cancelar a sus acreedores por falta de liquidez y recurre a la cesación de pagos; se dice que dicho Estado ha entrado en *default*. El default soberano o quiebra nacional se diferencia del default de las empresas o personas naturales en que, aunque el Estado puede ser presionado a que cumpla con sus obligaciones, no puede ser embargado ni nada por el estilo. Además hay que decir que el declararse en bancarrota puede servir al país en cuestión, para el alivio temporal de la economía. No obstante, este escenario también tiene consecuencias negativas. Entre ellas están por ejemplo el que la confianza de los prestamistas para futuras inversiones se ve mermada. (The Economist, 2014).

Por otra parte, la sostenibilidad fiscal es un tema importante a considerarse en aquellas sociedades donde el envejecimiento de la población es acelerado. Esto debido a que al preverse a futuro un alto porcentaje de población de la tercera edad, se estima que los gastos públicos para mantener a dichas personas sean también altos. Por lo tanto, llegar a estas instancias con una deuda

acumulada resulta desfavorable para las finanzas públicas. Debe decirse además, que unas reglas claras para el manejo de déficit y deuda son imperantes en un país a fin de mantener una política fiscal sostenible. Para ello, deben aplicarse medidas para lograr estabilizar la deuda de una nación respecto a su PIB en aquellos casos en que la misma se haya elevado de manera considerable durante un lapso de tiempo determinado. La consecución de superávits fiscales es de ayuda en estos casos. (Berenguer, s.f.: 13-18).

### **3.2.2. Métodos de Medición**

Los indicadores de sostenibilidad fiscal tienen como uno de sus objetivos primordiales el responder a la pregunta: ¿Es sostenible determinada política fiscal utilizada en un país o deben hacerse cambios en la gestión de ingresos y gastos públicos como sus principales elementos? Debido a que la solvencia del Estado se relaciona en forma directa con el nivel de deuda pública; es común realizar la lectura de dicha solvencia a través del indicador Deuda/PIB. En ocasiones se critica el uso de éste indicador, debido a que supone el cubrimiento de la deuda con todos los recursos del PIB; lo cual no siempre es posible. No obstante, desde finales del siglo XX, el indicador en mención es uno de los más utilizados para la medición de deuda soberana y por ende solvencia. (Salcedo, 2008: 3).

Ante lo expuesto, es preciso aclarar sin embargo, que no existe un acuerdo entre los diferentes expertos y países, sobre cuál es el nivel de deuda sostenible. A saberse, dentro de la Unión Europea se marcó un límite del 60% de la deuda sobre el PIB, pero según el Fondo Monetario Internacional por ejemplo, en aquellos países emergentes dicho valor debería tener una equivalencia de máximo un cuarto del PIB. (Paunovic, 2004: 6). Éstos indicadores de deuda son un primer paso para el cálculo de sostenibilidad, pues evitan los problemas de discrecionalidad<sup>9</sup> en las políticas fiscales de los países. No obstante, es necesario complementarlos con otros cálculos que otorguen una visión más amplia del manejo fiscal en cuestión. Existen varios indicadores de sostenibilidad fiscal; sin

---

<sup>9</sup> La palabra discrecionalidad hace referencia a aquello que se deja al criterio de determinado individuo o autoridad. Es algo que no se ajusta a una ley o norma.

embargo a continuación se presenta aquel que se utilizará en esta investigación, el mismo que es conocido como el indicador de Blanchard de la Brecha en el Déficit Primario. Se denomina así pues dicho indicador fue propuesto por el economista francés Olivier Blanchard en 1990, y lo que se intenta es determinar el saldo presupuestario estatal permanente requerido a fin de estabilizar la deuda que un Estado tiene respecto a su PIB en un momento dado. (Paunovic, 2004: 10). La fórmula se define de la siguiente manera:

$$sp^* = (n_t - r_t)b$$

Siendo  $sp^*$  el saldo presupuestario permanente requerido,  $n_t$  representa la tasa de crecimiento tendencial del Producto Interno Bruto real,  $r_t$  es la tasa de interés real tendencial y  $b$  representa a la deuda en términos del PIB. En caso de que el *saldo presupuestario permanente requerido* sea mayor a aquel saldo presupuestario real del año analizado, se considera que la política fiscal de dicho año no es sostenible pues eleva el porcentaje de la deuda respecto al PIB. (Paunovic, 2004: 10).

### 3.2.3. La sostenibilidad fiscal en la UE

Como se había señalado, el envejecimiento poblacional es un motivo importante para la vigilancia de la sostenibilidad fiscal. En la Unión Europea vale destacar que el envejecimiento de su población es un problema generalizado. A saberse, para inicios de siglo, alrededor del 16% de los ciudadanos tenía más de 65 años. No obstante, para los años 2009 – 2010 ese porcentaje se había elevado hasta el 18%; cuando en el mismo período de tiempo el porcentaje de personas menores de 14 años era del 15%. Además se estima que para 2020, el porcentaje de ancianos en la UE represente casi un cuarto de su población. Cifras como las descritas han hecho que no solo a la UE, sino a Europa, se le considere como una *región de ancianos*. (Castaño, 2016).

Aparte, desde los inicios de la UE, no podía permitirse una política fiscal poco prudente que pudiera poner en riesgo la estabilidad de la moneda común.

Por consiguiente y en concordancia con los principios de sostenibilidad fiscal de la Economía Social de Mercado; las autoridades europeas establecieron que lo ideal era lograr que cada año el saldo presupuestario estatal de todos los países miembros fuera superavitario o en su defecto, se mantuviera en equilibrio. De este modo, en el corto plazo y considerando las diferentes coyunturas económicas; se permitió un déficit público máximo del 3% en relación al PIB, siempre y cuando dicho déficit mostrara una tendencia futura al decrecimiento. Al estimar la UE, una tasa de crecimiento promedio del PIB nominal<sup>10</sup> del 5% en sus países, concluyó que la deuda pública debería bordear el 60% del PIB de manera constante. (Berenguer, s.f.: 20). Dicho valor se obtiene de la siguiente fórmula:

$$b = sp / n$$

Donde  $b$  representa la deuda pública,  $sp$  el saldo presupuestario (superávit o déficit) y  $n$  el crecimiento del PIB nominal. De este modo fue como se establecieron los criterios de Maastricht sobre deuda y déficit públicos, que como ya se ha expuesto en la investigación; no fueron acatados por Grecia.

### **3.3. Aplicación del Indicador de Blanchard para el caso griego**

En este tercer subcapítulo se definirá los valores a utilizarse para la aplicación del indicador de Blanchard en el caso griego. En primera instancia, se dará un concepto de lo que es el Producto Interno Bruto real de un país. A continuación se expondrá la tasa de crecimiento del PIB real en Grecia entre 2002 y 2008; a fin de obtener una tasa de crecimiento tendencial para el año 2009. También se explicará lo que es la tasa de interés real y también se buscará la tasa de crecimiento tendencial para el mismo año en el país heleno. Al término de ello, con los valores obtenidos, se realizará la aplicación del indicador de Blanchard y la respectiva interpretación en base a lo que recomienda su autor.

---

<sup>10</sup> Valoración de los bienes y servicios producidos en un país al precio del año en que se realiza el cálculo; por lo que se incluye el porcentaje de inflación anual.



### **3.3.1. Definición de la Tasa de Crecimiento del PIB real**

Como se ha expuesto, los criterios de Maastricht y del Pacto de Estabilidad y Crecimiento no fueron cumplidos por el país heleno. Hay que decir que durante los años posteriores a la entrada en vigencia de dichos criterios, hubo críticas sobre la funcionalidad de los mismos. Expertos tales como los economistas Barry Eichengreen, Charles Wyplosz y Paul De Grauwe resaltaron la poca flexibilidad, la falta de consideración de las particularidades fiscales y productivas de cada país y la limitación cortoplacista de lo exigido por las autoridades europeas respecto a la deuda y déficit fiscales para sus países miembros. (Berenguer, s.f.: 20-21). Por consiguiente, y a fin de tener también una visión de mediano plazo; se ha decidido utilizar el indicador de Blanchard como un criterio adicional a aquellos fijados por la UE para examinar la sostenibilidad fiscal helena obtenida al final del periodo en estudio. Dado que la ecuación de Blanchard utiliza el saldo presupuestario, deuda en términos del PIB, tasa de crecimiento tendencial del PIB real y tasa de interés real tendencial; resulta necesario determinar estos dos últimos datos en Grecia. Los dos primeros se han expuesto ya en el capítulo II y III.

En primer lugar es preciso definir lo que es el Producto Interno Bruto (PIB). Este concepto hace referencia al equivalente monetario de los bienes y servicios producidos en un país durante un tiempo determinado, que por lo general es un año. (Pérez y Gardey, 2010). Debe diferenciarse además entre el PIB nominal y el PIB real. El primero hace referencia a la cantidad de los bienes y servicios producidos, multiplicada por su precio en el año de cálculo o corriente. El PIB real por su parte, se refiere a los mismos bienes y servicios pero valorados al precio de un año base. La diferencia entre ambos es entonces, el porcentaje de inflación anual. Por consiguiente, si se desea evaluar el crecimiento o decrecimiento real de una economía durante un lapso de tiempo es preciso utilizar el PIB real. Para obtener el valor tendencial de crecimiento del PIB real de determinado año, se recomienda calcular el promedio de los valores de los años anteriores. (Quintanilla, 2014: 2).

A continuación se expone la dinámica del PIB real griego antes del 2009:

**GRÁFICO 18**  
**TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL GRECIA 2002-2008**



Fuente: OCDE  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

De este modo puede observarse que desde el 2002 hasta el 2007 se registraron porcentajes positivos respecto al crecimiento del PIB real heleno. Se puede acotar que como consecuencia, el PIB per cápita de dicho país durante ese período fue de alrededor de 2% mayor al promedio de la Zona Euro. Cabe mencionar no obstante, que gran parte de ello se debe al impulso del consumo público y la deuda que se registró en Grecia durante esos años; datos que ya se han expuesto en el capítulo anterior de esta investigación. Debe resaltarse por otro lado, que en 2008 se registra una caída del crecimiento del PIB. La razón de esto fue la desaceleración general de la economía debido al inicio de la crisis económica y financiera mundial. (Martínez, 2009: 2). En definitiva, se obtiene una tasa de crecimiento tendencial del PIB real griego del 3,4% en los años precedentes al 2009. Este dato se utilizará más adelante.

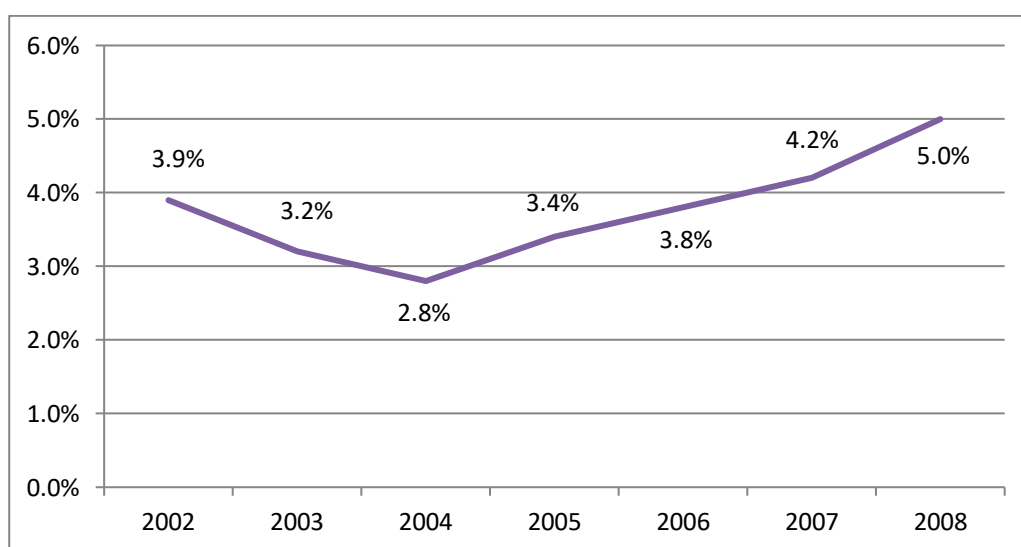
### **3.3.2. Definición de la Tasa de Interés Real**

En primera instancia vale explicar lo que es la tasa de interés. Dicho concepto hace referencia a aquel porcentaje que el prestamista cobra al prestatario sobre el valor del activo prestado. Por lo general, este rubro se expresa en términos anuales, lo que se conoce como la tasa o tipo de interés

anual. Cabe señalar que el tipo de interés se suele definir en base a la probabilidad de impago por parte del prestatario. Cuando dicha probabilidad es alta, el tipo de interés también sube; y viceversa. (Investopedia, s.f.). Aparte, debe diferenciarse entre la tasa de interés nominal y real. La primera representa el tipo de interés real más la tasa de inflación. La segunda, al no tomar en cuenta la inflación, expresa el costo efectivo del préstamo para el prestamista; o en su defecto el rendimiento real del empréstito, visto desde el lado del prestatario. (Edufinet, s.f.).

Para la aplicación de la ecuación de Blanchard, se expondrá la tasa de interés real tendencial de Grecia para los años precedentes al 2009. En el siguiente gráfico se puede apreciar esto:

**GRÁFICO 19**  
**TASA DE INTERÉS REAL GRECIA 2002-2008**



Fuente: Banco Mundial  
Elaboración: Sandra Nieto Orellana

Según lo expuesto en el gráfico 19, la tasa de interés real tendencial de Grecia entre 2002 y 2008 fue de 3,8%. Como un dato adicional puede mencionarse que antes del 2002 las tasas de interés real de la deuda helena bordeaban el 12% anual. (Banco Mundial, 2016). No obstante, a raíz de la incorporación de Grecia al Euro, dichas tasas se redujeron en algo más de la mitad. Entre 2002 y 2006, como puede verse, la tasa de interés no llegaba al 4% y para 2007 se supera a penas dicho porcentaje. Sin embargo, a partir de 2008 la

tasa de interés real comienza a incrementarse de forma considerable; para alcanzar por primera vez en el período analizado el 5% anual.

### 3.3.3. Aplicación del Indicador de Blanchard

Antes de realizar la aplicación de la ecuación de Blanchard, conviene revisar los valores obtenidos para el caso griego. De este modo se tiene lo siguiente:

Tasa de crecimiento tendencial del PIB real entre 2002 y 2008: 3,4%

Tasa de interés real tendencial entre 2002 y 2008: 3,8%

Deuda en términos del PIB en el año 2009: 135%

Reemplazando dichos valores en la ecuación de Blanchard expuesta antes, se obtiene:

$$(1)sp^*=(0,034-0,038)1,35$$

$$(2)sp^*=(-0,004)1,35$$

$$(3)sp^*=-0,0054^{11}$$

En la ecuación (1) se procedió a reemplazar los valores obtenidos para el crecimiento tendencial del PIB, la tasa de interés real tendencial y la deuda pública helena en 2009. En la ecuación (2), la diferencia de los dos primeros valores se multiplicó por el valor de la deuda. El resultado obtenido o *saldo presupuestario requerido* fue de -0,0054, como puede verse en la ecuación (3). Este resultado puede leerse también como un déficit máximo del 0,54% del PIB. Debe recordarse que el indicador de Blanchard señala que en caso de que el *saldo presupuestario requerido* sea un valor mayor al saldo presupuestario real del año analizado, se concluye que la política fiscal de dicho año es insostenible; pues tiende a aumentar la relación deuda pública/PIB. Tomando en cuenta que el saldo presupuestario real del año 2009 en Grecia fue de -0,15; lo que significa un déficit del 15% del PIB, se concluye que la política fiscal de dicho país entre los años 2002 y 2009 resultaba insostenible.

---

<sup>11</sup> Para los cálculos se requiere el uso de valores numéricos, en lugar de porcentuales.

Olivier Blanchard ha recalcado en sus obras el hecho de que la sostenibilidad fiscal se relaciona de manera directa con la “*buena administración*”. Un gobierno necesita de indicadores que le den pautas sobre el cómo se encuentra la situación fiscal de su país. En base a ello, el mantenimiento o cambio de la gestión de las políticas fiscales depende en su totalidad del gobierno en cuestión. (Berenguer, s.f.:17). A lo largo de este trabajo se ha mostrado con la ayuda de varios indicadores; que la administración por parte del gobierno griego de su política fiscal durante el período 2002 – 2009 no se direccionó al mantenimiento de la sostenibilidad. La Economía Social de Mercado hace hincapié en que el control y la reducción de la deuda excesiva, no solo es un requisito para el crecimiento económico, sino también una muestra de consideración para las futuras generaciones. (European People’s Party, 2009: 9). El crecimiento de la deuda pública en Grecia significó la afectación directa a su sostenibilidad fiscal.

Al término de este capítulo puede decirse que se ha cumplido el objetivo particular del mismo: Identificar el monto, la estructura y dinámica de la deuda pública griega durante el período 2002 – 2009 y sus consecuencias sobre su sostenibilidad fiscal. Cabe resaltarse que esto se ha logrado con la ayuda de varios indicadores. Los principios de la Economía Social de Mercado han servido como el marco teórico de este capítulo, al igual que en los dos anteriores. Pero además se ha complementado dichos principios con algunas ideas de economistas como Olivier Blanchard, a fin de poder contrastar fundamentos y dar lectura a los datos obtenidos en el caso de Grecia.

## VI. ANÁLISIS

Durante el desarrollo de este trabajo de investigación se ha buscado cumplir con el objetivo general planteado al inicio del mismo, el cual es analizar la política fiscal aplicada en Grecia a través de sus ingresos, gastos y deuda pública durante el período 2002 – 2009; y su incidencia sobre su sostenibilidad fiscal. Para ello, se ha utilizado como marco teórico las premisas de la Economía Social de Mercado, misma teoría que desde el principio de la Unión Europea se ha considerado como la doctrina rectora y guía de dicho bloque. Se han empleado además varios indicadores de sostenibilidad fiscal; como por ejemplo aquellos usados por las autoridades europeas para determinar los criterios del Tratado de Maastricht y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC). Pero también se ha procurado contrastar dichos indicadores con otros alternativos, como el indicador de Blanchard.

De este modo, se ha procedido a describir de manera breve los datos generales del país heleno y su ingreso a la Unión Europea. Se definió además los instrumentos de la política fiscal y los diferentes efectos que la misma puede tener sobre la economía. Además se ha expuesto la adopción de la moneda común por parte de Grecia; pues en ese contexto se establecieron directrices para la política fiscal de dicho país. La adopción mencionada le significó al país griego retos importantes sobre todo respecto a la disciplina fiscal. Para la Unión Europea el establecer lo que se ha identificado como ‘constitución financiera’ era un requisito indispensable al querer enmarcar sus políticas en lo que la ESM recomienda. Es por ello que se fijan los criterios de convergencia respecto a déficit, deuda y finanzas públicas para sus países. Además de que Alemania, como uno de los miembros de la UE y nación insignia del modelo económico mencionado, deseaba también proteger sus intereses financieros una vez que compartiera moneda con los denominados ‘países europeos periféricos’. De este modo se apuntaba a la vez a lo que Ludwig Erhard denominaba ‘un sistema financiero estatal estable’.

Dado que el objetivo de estabilidad económica y financiera mencionada, no resultaba compatible con políticas inflacionarias y expansivas, los países de

la UE debían procurar la aplicación de políticas fiscales restrictivas o en su defecto, neutras. Esto era de hecho, uno de los mayores retos para un país como Grecia, que por tradición era conocido por manejar una deuda pública e índices de inflación altos. En seguida, habiendo definido a los ingresos y los gastos públicos como los dos instrumentos insignia de la política fiscal; se procedió a establecer el comportamiento de los mismos para el caso griego. Respecto a los ingresos públicos, autores de la ESM, como Dieter Benecke, consideraban que su recaudación es necesaria; ya que los mismos pueden ser aplicados como ‘medidas redistributivas’ de riqueza e instrumentos para combatir la ‘excesiva concentración de recursos’. En el caso de Grecia los ingresos públicos correspondieron a casi un tercio de su PIB cada año entre 2002 y 2009. No obstante, existieron también varias fallas en cuanto a la recaudación. Así por ejemplo: una tercera parte del Impuesto al Valor Agregado que se debía cobrar en 2006 no fue recaudado. Además hasta 2009, el 40% de los ciudadanos helenos no cancelaba nada al fisco por concepto de impuestos. Ante lo expuesto, se puede decir entonces que en dicho país no existió lo que se conoce como un ‘sistema tributario eficiente’.

Por otra parte, tampoco se pudo apreciar aquello conocido como ‘calidad en el gasto público’ heleno. Tomando en cuenta que dicha calidad apunta hacia la ‘protección social’ y la ‘cobertura de las necesidades básicas de todos los ciudadanos’ se puede decir que esto no se cumplió en Grecia. En el período de tiempo analizado, más de tres cuartos del total de sus gastos fueron gastos corrientes; menos de un cuarto correspondió a inversión. Aparte, dentro de esos gastos de inversión se contabilizan los gastos militares y para la construcción de sedes deportivas; siendo discutible el aporte de los mismos al incremento de la productividad del país. Dentro de esto, hay que decir que funcionarios públicos griegos fueron sobornados para adquirir armas que no eran necesarias y la mayoría de construcciones para las Olimpiadas de Atenas 2004, terminado dicho certamen, quedaron en el abandono. En general, los gastos públicos de Grecia no procuraron el ‘bienestar social’. Como consecuencia del excesivo gasto y las deficiencias a la hora del cobro de impuestos se generó un déficit fiscal permanente en el país griego. El problema radicó en que dicho déficit no se produjo a través de gastos que apoyaran a la ‘capacidad productiva’ del país.

Entre 2002 y 2009 Grecia tuvo un déficit que bordeaba en promedio el 8% anual respecto a su PIB; rebasando de esta manera el límite del 3% que se había dispuesto en Maastricht. Ante este escenario, se vio en la necesidad de recurrir al financiamiento a través de la deuda. Hay que decir que la deuda en sí, no es un factor negativo; pues ayuda al ‘racionamiento intergeneracional de la carga fiscal’ y además puede servir como un ‘elemento de apoyo para el crecimiento del PIB’. No obstante, es indispensable el establecimiento de ‘márgenes de deuda’ a fin de que la misma no comprometa la sostenibilidad fiscal de un país. Eso fue en efecto lo que las autoridades de la Unión Europea comprendieron e intentaron lograr al fijar los criterios de convergencia en el Tratado de Maastricht. El problema para el país heleno fue su falta de cumplimiento de los criterios exigidos, así como la falta de aplicación de la ‘política económica anti cíclica’, la misma que exhorta al ‘cubrimiento de las obligaciones estatales solo con los propios ingresos de la nación’.

Para el año 2009 la deuda pública griega había ascendido a más de 320 mil millones de euros. Dicha cantidad representaba alrededor del 135% del PIB heleno. La disciplina fiscal que el bloque europeo exigió a sus miembros, incluía el mantener una deuda que no superara el 60% de sus respectivos PIB. Debe decirse que el manejo del euro supuso para Grecia el acceso de manera fácil al crédito externo, pues se asumía de parte de los inversores que los países ‘fuertes’ de la unión rescatarían a Grecia en caso de una posible bancarrota a fin de proteger la estabilidad de la moneda común. Grecia aprovechó esta situación y, como se dijo, adquirió una deuda desmedida. Ante lo planteado, es evidente que la afectación de la sostenibilidad fiscal en Grecia tuvo como uno de sus principales detonantes la indisciplina fiscal. No se procuró bajo ninguna perspectiva el mantenimiento de lo que se consideraría unas ‘finanzas públicas saneadas’. Al utilizar indicadores de sostenibilidad como el de Blanchard, se puede corroborar esto; la política fiscal helena en el período estudiado propiciaba que su deuda pública incrementara de manera permanente respecto a su PIB. De este modo, se evidencia el cumplimiento del objetivo general de esta investigación. Se ha logrado realizar un análisis de la política fiscal en Grecia entre los años 2002 – 2009; identificando montos, estructura y dinámica tanto de



ingresos, como gastos y deuda pública. Para revisar en la parte final las consecuencias del manejo de dichos rubros sobre su sostenibilidad fiscal.

## VII. CONCLUSIONES

Durante la elaboración del plan de investigación se formuló la siguiente hipótesis: En el marco de la política fiscal aplicada en Grecia durante el período 2002 – 2009, los gastos fiscales habrían superado a sus ingresos; provocando un déficit cubierto con altos niveles de endeudamiento público, que habrían excedido la capacidad de pago del país heleno desembocando en un grave problema de sostenibilidad fiscal. Al término de la investigación se puede comprobar que la hipótesis referida se cumple en su totalidad. Esto se sustenta en lo siguiente:

- Dentro de la Unión Europea, desde sus inicios, se dispuso el manejo del modelo económico de la Economía Social de Mercado como base teórica para sus países miembros. Por consiguiente Grecia, a partir de su adhesión al bloque, debía acatar lo que dicho modelo y teoría establece en sus principios.
- Los objetivos de disciplina fiscal y estabilidad del sistema financiero que disponían las autoridades europeas con base en la ESM, representaban un desafío para la nación griega; pues la misma se caracterizaba por presentar índices de déficit y deuda pública alta.
- Entre los años 2002 y 2009 se recaudó un total de ingresos públicos equivalente a un poco más del 30% del PIB por año. Sin embargo, el sistema de recaudación mostró fallas a la hora del cobro pues existió evasión fiscal; incumpliendo así con la eficiencia del sistema tributario al que la ESM insta.
- Durante el período estudiado, se pudo constatar que en referencia a los gastos públicos, alrededor del 80% de los mismos correspondió a gastos corrientes. Solo el 20% se direccionó a la inversión. Aparte, dentro de esa inversión se tomó en cuenta la adquisición de armamento militar y construcción de sedes deportivas, que en realidad no aportaron en gran

medida a la productividad del país heleno. No hubo por ende, calidad del gasto público que tuviera como principal motor el bienestar social.

- Durante los años en estudio, puede verse entre los representantes políticos helenos, una carencia de valores y honradez en el manejo de las finanzas públicas. La corrupción marcó el comportamiento de los políticos griegos.
- Como resultado de una política fiscal expansiva, Grecia presentó durante el período analizado un déficit fiscal de cerca del 8% anual frente a su PIB; superando por 5 puntos porcentuales el límite que la UE había fijado para los países del bloque respecto a este rubro.
- Se mostró por parte del país heleno la falta de aplicación de medidas anti cíclicas en su manejo fiscal; además de que no se limitó a cubrir las obligaciones estatales solo con los propios recursos de la nación.
- Para financiar su déficit fiscal, Grecia recurrió al endeudamiento público. No obstante, al endeudarse no respetó el techo de deuda establecido por la Unión Europea; el cual estaba fijado en 60% del PIB. La deuda pública helena bordeó en promedio el 116% anual de su PIB.
- En base al uso de indicadores como el de Blanchard, se ha logrado constatar que la política fiscal griega entre 2002 y 2009 favorecía el incremento constante de la deuda pública respecto al PIB; por lo que dicha política puede ser considerada como insostenible.

## VIII. RECOMENDACIONES

- Observar las consecuencias de la evasión fiscal en Grecia y en base a ello reforzar las medidas de control y supervisión a fin de lograr que los ciudadanos cumplan con sus obligaciones tributarias. Además de la parte correctiva, se debe fortalecer las medidas para la concientización social para que la gente pueda ver las ventajas del cumplimiento oportuno del pago de impuestos.
- Dirigir el gasto fiscal a aquello que se reconoció como calidad del gasto público; lo que implica que el Estado debe intentar que sus gastos tengan como principal objetivo el bienestar y desarrollo social. Se reconoce la importancia y necesidad del gasto corriente para el funcionamiento del Estado pero el mismo no puede ser excesivo. Se necesita también inversión.
- Lograr que los gastos de inversión constituyan, en efecto, una herramienta para el mejoramiento de la capacidad productiva del país en cuestión. No puede hacerse la adquisición o construcción de bienes que a mediano o largo plazo no sean de utilidad; como sucedió por ejemplo con el equipamiento militar y sedes deportivas en Grecia.
- Realizar la evaluación de sostenibilidad fiscal contrastando varios enfoques. En el caso de la Unión Europea por ejemplo, hubieron críticas sobre sus indicadores de deuda y déficit pues se alegaba que contemplaban solo el corto plazo. Por consiguiente, la idea es que también se evalúen los datos fiscales a mediano y largo plazo; y de este modo facilitarse la toma de decisiones más objetivas.
- Recordar que la deuda pública administrada de manera correcta puede generar beneficios para la economía de un país. No obstante, se debe también dar la importancia adecuada a la aplicación de las medidas económicas anti cíclicas; además del beneficio que conlleva para las finanzas públicas el procurar el cubrimiento de las obligaciones fiscales

con los recursos propios de la nación más que con la adquisición de deuda.

- Profundizar en la investigación de la estructura y criterios de convergencia de la Unión Europea; las mismas que se cree poseen fallas, pues no atienden a las particularidades económicas de los países miembros. Todo esto a fin de dilucidar las razones que han impedido que el bloque con mayor integración económica del mundo no haya logrado sus objetivos de estabilidad financiera planteados.
- Investigar las consecuencias sociales que tuvo que enfrentar Grecia debido al mal manejo de sus finanzas públicas entre 2002 y 2009. Como se ha dicho en este trabajo, la toma de decisiones en el ámbito económico y financiero tiene repercusiones directas sobre la población. Por lo tanto, valdría la pena demostrar el precio que la población helena tuvo que pagar para compensar los errores financieros en su país.
- Realizar dentro del ámbito de las relaciones internacionales, un análisis complementario sobre la relación entre la herencia cultural griega y la toma de decisiones y manejo económico de dicho país. Se podría también contrastarla con otros países miembros de la UE; como Alemania, Francia o los países escandinavos; reconocidos por un manejo más restrictivo de sus finanzas públicas.
- Por ultimo sería también valioso el exponer las medidas correctivas aplicadas en Grecia luego del 2009 y sus resultados en referencia a la estabilidad financiera. Se podría hacer además una comparación de la política fiscal griega antes y después de la crisis económica – financiera global de 2008.

## LISTA DE REFERENCIAS

### Entrevistas

Fuentes, J. Economista. Docente, 2017. El Seguro Social en Europa.

### Web

Auping, J. (2004). *El Análisis Económico de los Derechos Humanos*.

Recuperado de

[https://books.google.com.ec/books?id=wZxaG8BRbosC&pg=PA81&lpg=PA81&dq=ludwig+erhard+sobre+el+gasto+y+la+deuda+publica&source=bl&ots=GP2KBYAyMU&sig=PpVqIFpr-\\_4JPnm4Et4YkMGj2Ks&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiQ7LnXmtbRAhUFYyYKHQLLAsIQ6AEIGDAA#v=onepage&q=ludwig%20erhard%20sobre%20el%20gasto%20y%20la%20deuda%20publica&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=wZxaG8BRbosC&pg=PA81&lpg=PA81&dq=ludwig+erhard+sobre+el+gasto+y+la+deuda+publica&source=bl&ots=GP2KBYAyMU&sig=PpVqIFpr-_4JPnm4Et4YkMGj2Ks&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiQ7LnXmtbRAhUFYyYKHQLLAsIQ6AEIGDAA#v=onepage&q=ludwig%20erhard%20sobre%20el%20gasto%20y%20la%20deuda%20publica&f=false)

Balzli, B. (2010). *How Goldman Sachs Helped Greece to Mask its True Debt*.

Recuperado de <http://www.spiegel.de/international/europe/greek-debt-crisis-how-goldman-sachs-helped-greece-to-mask-its-true-debt-a-676634.html>

Banco Central Europeo. (2016). *Public Investment in Europe*. Recuperado de

[https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201602\\_article02.en.pdf](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eb201602_article02.en.pdf)

Banco Mundial. (2016). *GDP / GDP per cápita*. Recuperado de

<http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2009&locations=GR&start=2002>

Banco Mundial. (2016). *Tasa de Interés Real (%)*. Recuperado de

<http://datos.bancomundial.org/indicador/FR.INR.RINR?end=2001&locations=GR&start=1994&view=chart>

Benecke, D. (2003). *Economía Social de Mercado: ¿puede imitarse el modelo alemán en América Latina?* Recuperado de

[http://www.kas.de/wf/doc/kas\\_15526-544-1-30.pdf](http://www.kas.de/wf/doc/kas_15526-544-1-30.pdf)

Berenguer, E. (s.f.). *Introducción: La Sostenibilidad de la Política Fiscal*.

Recuperado de

[http://www.ief.es/documentos/recursos/publicaciones/libros/Est\\_hac\\_pub/Libros\\_estud\\_Hac\\_pub\\_ContabGener\\_Intro.pdf](http://www.ief.es/documentos/recursos/publicaciones/libros/Est_hac_pub/Libros_estud_Hac_pub_ContabGener_Intro.pdf)

Blanco, M. (2003). *El Pacto de Estabilidad de la Unión Europea y los*

*Principios de Autonomía y Suficiencia de la Hacienda Autónoma en España*. Recuperado de

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3126753>

- Bomboy, S. (2013). *How Alexander Hamilton would view the debt ceiling*. Recuperado de <https://constitutioncenter.org/blog/how-alexander-hamilton-would-view-the-debt-ceiling>
- Boscá, J. y Doménech, R. (1998). *La Política Fiscal en la Unión Económica y Monetaria*. Recuperado de [https://www.researchgate.net/profile/Rafael\\_Domenech2/publication/266447141\\_La\\_Politica\\_Fiscal\\_en\\_la\\_Union\\_Economica\\_y\\_Monetaria/links/54b52ccf0cf26833efd073f3.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Rafael_Domenech2/publication/266447141_La_Politica_Fiscal_en_la_Union_Economica_y_Monetaria/links/54b52ccf0cf26833efd073f3.pdf)
- Business Dictionary. (s.f.). *Value Added Tax (VAT)*. Recuperado de <http://www.businessdictionary.com/definition/value-added-tax-VAT.html>
- Castaño, C. (2016). *El envejecimiento de la población de la Unión Europea*. Recuperado de <http://www.bez.es/285458490/El-envejecimiento-de-la-poblacion-de-la-Union-Europea.html>
- CEF. (2016). *¿Qué es el impuesto sobre el patrimonio?* Recuperado de <http://www.fiscal-impuestos.com/guia-fiscal-2016-capitulo-7-ip-impuesto-patrimonio.html>
- Chan, S. y Ewing, J. (2010). *Greece Fumes at Speculators, and Backs a New Monetary Fund*. Recuperado de <http://query.nytimes.com/gst/fullpage.html?res=9B05EFDC1130F93AA35750C0A9669D8B63>
- Comisión Europea. (s.f.). *Coordinación de la Seguridad Social en la UE*. Recuperado de <http://ec.europa.eu/social/main.jsp?langId=es&catId=849>
- Comisión Europea. (2017). *Taxation and Customs Union*. Recuperado de [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/business/excise-duties-alcohol-tobacco-energy/general-overview\\_en](http://ec.europa.eu/taxation_customs/business/excise-duties-alcohol-tobacco-energy/general-overview_en)
- Comisión Europea. (2016). *Taxation Trends in the European Union*. Recuperado de [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/sites/taxation/files/resources/documents/taxation/gen\\_info/economic\\_analysis/tax\\_structures/2016/econ\\_analysis\\_report\\_2016.pdf](http://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/resources/documents/taxation/gen_info/economic_analysis/tax_structures/2016/econ_analysis_report_2016.pdf)
- Comisión Europea. (2012). *The Quality of Public Expenditures in the EU*. Recuperado de [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/occasional\\_paper/2012/pdf/ocp125\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/occasional_paper/2012/pdf/ocp125_en.pdf)
- Comisión Europea. (2017). *VAT Rates*. Recuperado de [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/business/vat/eu-vat-rules-topic/vat-rates\\_en](http://ec.europa.eu/taxation_customs/business/vat/eu-vat-rules-topic/vat-rates_en)

- Comisión Europea. (2016). *VAT Rates applied in the Member States of the European Union*. Recuperado de [http://ec.europa.eu/taxation\\_customs/sites/taxation/files/resources/documents/taxation/vat/how\\_vat\\_works/rates/vat\\_rates\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/resources/documents/taxation/vat/how_vat_works/rates/vat_rates_en.pdf)
- Confederation Fiscale Europeenne. (s.f.). *Impuestos Especiales*. Recuperado de <http://www.cfe-eutax.org/taxation/excise-duties/spain/E>
- Dalalande, N. (2015). *Grecia en la Unión Europea*. Recuperado de <http://www.theeconomyjournal.com/es/notices/2015/04/grecia-en-la-union-europea-67436.php>
- Díaz, A. (2015). *Crisis de la Zona Euro: fallas estructurales y políticas de austeridad*. Recuperado de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1665952X15000043>
- E-ducativa. (s.f.). *Política fiscal expansiva y restrictiva*. Recuperado de [http://e-ducativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio/1000/1048/html/31\\_politica\\_fiscal\\_expansiva\\_y\\_restrictiva.html](http://e-ducativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio/1000/1048/html/31_politica_fiscal_expansiva_y_restrictiva.html)
- Ecured. (2016). *Grecia*. Recuperado de <https://www.ecured.cu/Grecia>
- Edufinet. (s.f.). *¿Qué diferencia hay entre el interés nominal y el interés real?* Recuperado de [http://www.edufinet.com/index.php?option=com\\_content&task=view&id=1704&Itemid=412](http://www.edufinet.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1704&Itemid=412)
- El País. (2010). *Los recortes del gasto público que atraviesan Europa*. Recuperado de [http://economia.elpais.com/economia/2010/05/25/actualidad/1274772780\\_850215.html](http://economia.elpais.com/economia/2010/05/25/actualidad/1274772780_850215.html)
- Enciclopedia de Economía. (s.f.). *Transferencias Gastos*. Recuperado de <http://www.economia48.com/spa/d/transferencia-gastos-de/transferencia-gastos-de.htm>
- Enciclopedia Financiera. (s.f.). *Déficit Fiscal*. Recuperado de <http://www.enciclopediafinanciera.com/definicion-deficit-fiscal.html>
- Enciclopedia Financiera. (s.f.). *Impuestos Indirectos*. Recuperado de <http://www.enciclopediafinanciera.com/definicion-impuestos-indirectos.html>
- Enciclopedia Financiera. (s.f.). *Política Fiscal*. Recuperado de <http://www.enciclopediafinanciera.com/teoriaeconomica/macroeconomia/politica-fiscal.htm>
- Espino, H. (2015). *La Economía Social de Mercado (ESM) vista por un jurista cubano*. Recuperado de <https://democraciaparticipativa.net/documentos-data-a-referenda/documentos-en-espanol/doctrina-social-cristiana/8426->



la-economia-social-de-mercado-esm-vista-por-un-jurista-cubano.html?showall=1&limitstart=

- Estepa, H. (2013). *Ocho años de prisión por corrupción a un ex ministro de Defensa griego*. Recuperado de <http://www.elmundo.es/accesible/elmundo/2013/03/05/internacional/1362480663.html>
- Estudios de Derecho Público. (s.f.). *La Sostenibilidad Fiscal*. Recuperado de [http://es.estudiosdederechopublico.wikia.com/wiki/La\\_Sostenibilidad\\_Fiscal](http://es.estudiosdederechopublico.wikia.com/wiki/La_Sostenibilidad_Fiscal)
- EUR-Lex. (2005). *Adhesión de Grecia a la moneda única*. Recuperado de <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=uriserv%3A125059>
- EUR-Lex. (s.f.). *Aduanas*. Recuperado de [http://eur-lex.europa.eu/summary/chapter/customs.html?locale=es&root\\_default=SUM\\_1\\_CODED%3D12](http://eur-lex.europa.eu/summary/chapter/customs.html?locale=es&root_default=SUM_1_CODED%3D12)
- EUR-Lex. (2006). *Introducción del Euro: criterios de convergencia*. Recuperado de <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=URISERV%3A125014>
- EUR-Lex. (2012). *Versión Consolidada del Tratado de la Unión Europea*. Recuperado de <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=celex%3A12012M%2FTXT>
- European Funding Guide. (s.f.). *Becas en Grecia*. Recuperado de [http://www.european-funding-guide.eu/es/beca/panorama\\_general/Grecia](http://www.european-funding-guide.eu/es/beca/panorama_general/Grecia)
- European People's Party. (2009). *The Social Market Economy in a Globalised World*. Recuperado de [http://www.epp.eu/files/uploads/2015/11/The\\_Social\\_Market\\_Economy\\_in\\_a\\_Globalised\\_World.pdf](http://www.epp.eu/files/uploads/2015/11/The_Social_Market_Economy_in_a_Globalised_World.pdf)
- Eurostat. (2016). *Estadísticas de Hacienda Pública*. Recuperado de [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Government\\_finance\\_statistics/es#Ingresos\\_y\\_gastos\\_de\\_las\\_administraciones\\_p.C3.BAblicas](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Government_finance_statistics/es#Ingresos_y_gastos_de_las_administraciones_p.C3.BAblicas)
- Eurostat. (2004). *Report by Eurostat on the Revision of the Greek Government Deficit and Debt Figures*. Recuperado de <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/4187653/5765001/GREECE-EN.PDF/2da4e4f6-f9f2-4848-b1a9-cb229fcabae3?version=1.0>
- Eustat. (2004). *Impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc.* Recuperado de [http://www.eustat.eus/documentos/elem\\_3548/definicion.html](http://www.eustat.eus/documentos/elem_3548/definicion.html)

- Expansión. (2010). *Olimpiadas, ¿Culpables de Crisis Griega?* Recuperado de <http://expansion.mx/economia/2010/06/04/olimpiadas-culpables-de-crisis-griega>
- Federal Reserve Economic Data. (s.f.). *Long-Term Government Bond Yields: 10-year: Main (Including Benchmark) for Greece*. Recuperado de <https://fred.stlouisfed.org/series/IRLTLT01GRA156N>
- Felice, F. (s.f.). *La Economía Social de Mercado Orígenes, relaciones con la DSI e implicaciones actuales*. Recuperado de [http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo24/files/Felice\\_La\\_Economia\\_Social\\_de\\_Mercado.pdf](http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo24/files/Felice_La_Economia_Social_de_Mercado.pdf)
- Freeman, I. (2014). *Seeds of Revolution*. Recuperado de [https://books.google.com.ec/books?id=gWOTAwAAQBAJ&pg=PA448&lpg=PA448&dq=malcolm+x+credit+debt+slavery&source=bl&ots=U1sU6\\_Rldf&sig=5aZCoIVpEiOnh9oV26vG7r8Bdj8&hl=es-419&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q=malcolm%20x%20credit%20debt%20slavery&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=gWOTAwAAQBAJ&pg=PA448&lpg=PA448&dq=malcolm+x+credit+debt+slavery&source=bl&ots=U1sU6_Rldf&sig=5aZCoIVpEiOnh9oV26vG7r8Bdj8&hl=es-419&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=malcolm%20x%20credit%20debt%20slavery&f=false)
- González, R. (2000). *Política Fiscal del Euro y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento*. Recuperado de [http://www.revistasice.info/cache/pdf/ICE\\_784\\_75-81\\_\\_CE8D4BBADD0F42B2579DF553DB9773C4.pdf](http://www.revistasice.info/cache/pdf/ICE_784_75-81__CE8D4BBADD0F42B2579DF553DB9773C4.pdf)
- Gregosz, D. y Jacob, O. (s.f.). *Los Principios de la Economía Social de Mercado promueven*. Recuperado de [http://www.kas.de/wf/doc/kas\\_11809-1442-4-30.pdf?140108194045](http://www.kas.de/wf/doc/kas_11809-1442-4-30.pdf?140108194045)
- Ibarra, A. (2009). *Introducción a la Finanzas Públicas*. Recuperado de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/665/CONCEPTO%20DE%20GASTO%20PUBLICO.htm>
- IKA. (s.f.). *Social Insurance Institute*. Recuperado de <https://www.ika.gr/en/home.cfm>
- Instituto de Desarrollo Comunitario. (2011). *UEM: Unión Económica y Monetaria*. Recuperado de [http://idcnacional.org/index.php?option=com\\_content&view=article&id=565:union-economica-y-monetaria&catid=48:palabras-clave-de-la-union-europea&Itemid=201](http://idcnacional.org/index.php?option=com_content&view=article&id=565:union-economica-y-monetaria&catid=48:palabras-clave-de-la-union-europea&Itemid=201)
- Investopedia. (s.f.). *Import Duty*. Recuperado de <http://www.investopedia.com/terms/i/import-duty.asp>
- Investopedia. (s.f.). *Interest Rate*. Recuperado de <http://www.investopedia.com/terms/i/interestrate.asp>
- Karavitis, N. (2013). *Flat Income Tax Rates: A Fresh Start?* Recuperado de [http://iobe.gr/docs/research/RES\\_04\\_05112013\\_REP\\_ENG.pdf](http://iobe.gr/docs/research/RES_04_05112013_REP_ENG.pdf)

- Kolassa, D. (2016). *Los impuestos directos: la fiscalidad de las personas físicas y de las sociedades*. Recuperado de [http://www.europarl.europa.eu/atyourservice/es/displayFtu.html?ftuId=FTU\\_5.11.2.html](http://www.europarl.europa.eu/atyourservice/es/displayFtu.html?ftuId=FTU_5.11.2.html)
- Lapavitsas, C. (2010). *The Eurozone between Austerity and Default*. Recuperado de [http://www.ersenep.org/images/pdf/rmf/eurozone\\_reports/Eurozone-Report-2.pdf](http://www.ersenep.org/images/pdf/rmf/eurozone_reports/Eurozone-Report-2.pdf)
- Leandro, G. (s.f.). *¿Cuáles son los efectos del déficit fiscal?* Recuperado de <http://www.auladeeconomia.com/articulo22.htm>
- Lianos, I. (2015). *La crisis de endeudamiento de Grecia*. Recuperado de <https://www.ucl.ac.uk/cles/materials/lianos-the-greek-crisis>
- López, D. (2006). *La deuda pública, generalidades y definiciones*. Recuperado de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/8214/1/CD-0291.pdf>
- Marroquín, B. (2014). *Deuda Pública como Fuente de Financiamiento de Inversión Pública*. Recuperado de [http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03\\_4565.pdf](http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4565.pdf)
- Martínez, N. (2009). *Situación Económica reciente en Grecia*. Recuperado de <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/1669371416.pdf>
- Ministerio de Empleo y Seguridad Social. (2015). *Actualidad Internacional Socio laboral*. Recuperado de [http://www.empleo.gob.es/es/mundo/revista/Revista193/REVISTA\\_193.pdf](http://www.empleo.gob.es/es/mundo/revista/Revista193/REVISTA_193.pdf)
- Ministry of Foreign Affairs. (s.f.). *República Helénica*. Recuperado de <http://www.mfa.gr/spain/es/about-greece/government-and-politics/>
- Montoya, J. (2016). *Sistema Económico*. Recuperado de <http://www.actividadeseconomicas.org/2013/04/sistema-economico.html>
- Ocaña, J. (s.f.). *El Tratado de la Unión Europea o de Maastricht*. Recuperado de <http://clio.rediris.es/udidactica/maastricht.htm>
- Organización Internacional del Trabajo. (2009). *De Bismarck a Beveridge: seguridad social para todos*. Recuperado de [http://www.ilo.org/global/publications/world-of-work-magazine/articles/ilo-in-history/WCMS\\_122242/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/global/publications/world-of-work-magazine/articles/ilo-in-history/WCMS_122242/lang--es/index.htm)
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2016). *General government debt*. Recuperado de <https://data.oecd.org/gga/general-government-debt.htm>

- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (s.f.). *General government deficit*. Recuperado de <https://data.oecd.org/gga/general-government-deficit.htm>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (s.f.). *Greece*. Recuperado de <http://www.oecd.org/greece/33746781.pdf>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (s.f.). *Inflation (CPI)*. Recuperado de <https://data.oecd.org/price/inflation-cpi.htm#indicator-chart>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (s.f.). *Real GDP Forecast*. Recuperado de <https://data.oecd.org/gdp/real-gdp-forecast.htm#indicator-chart>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (s.f.). *Revenue Statistics – OCDE countries: Comparative tables*. Recuperado de <https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=REV>
- Papageorgiou, A. (2016). *Social Security Law*. Recuperado de <http://www.greeklawdigest.gr/topics/employment/item/116-social-security-law>
- Parker, M. (s.f.). *Define Marketable Debt*. Recuperado de <http://budgeting.thenest.com/define-marketable-debt-23493.html>
- Paunovic, I. (2004). *Evaluación de sostenibilidad de la deuda pública en los países de la región norte de América Latina frente al aumento de las tasas de interés internacionales*. Recuperado de <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=5&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwjvuJ-Si9HTAhXILyYKHSOMCGkQFgg7MAQ&url=http%3A%2F%2Fwww.cep.al.org%2Ffiles%2Fnoticias%2Fpaginas%2F3%2F19803%2FPaunovic.doc&usg=AFQjCNGbB2jdVn3H1mx5LoHaKh0T8undIQ&sig2=F28340wWHa1yeVJgyFmvVg>
- Pellicer, O. (1990). *Grecia en la Comunidad Europea, 1981-1988*. Recuperado de [forointernacional.colmex.mx/index.php/fi/article/download/1237/1227](http://forointernacional.colmex.mx/index.php/fi/article/download/1237/1227)
- Pérez, J. y Gardey, A. (2009). *Definición de Inflación*. Recuperado de <http://definicion.de/inflacion/>
- Pérez, J. y Gardey, A. (2010). *Definición de PIB*. Recuperado de <http://definicion.de/pib/>
- Pérez, J. y Merino, M. (2014). *Deuda Pública*. Recuperado de <http://definicion.de/deuda-publica/>

- Pérez, J. y Merino, M. (2008). *Seguro Social*. Recuperado de <http://definicion.de/seguro-social/>
- Plaza, M. (2008). *La Macroeconomía de Corto Plazo para una Economía Cerrada*. Recuperado de [http://macareo.pucp.edu.pe/~mplaza/001/apuntes\\_de\\_clases/teoria\\_macroeconomica/cap3\\_cortoplazo.pdf](http://macareo.pucp.edu.pe/~mplaza/001/apuntes_de_clases/teoria_macroeconomica/cap3_cortoplazo.pdf)
- Ponce, C. (2016). *Historia de Grecia: El Siglo XX*. Recuperado de <http://clio.rediris.es/n31/greciaxx.htm>
- Posso, R. (2012). *Grecia lleva la Tea Olímpica del Endeudamiento Externo Soberano en el Siglo XXI*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4024197.pdf>
- Quintanilla, W. (2014). *Diferencia entre el PIB nominal y el PIB real*. Recuperado de [http://www.academia.edu/7204685/DIFERENCIA\\_ENTRE\\_EL\\_PIB\\_NOMINAL\\_Y\\_PIB\\_REAL\\_CONCEPTO\\_DE\\_INFLACION\\_Y\\_SUS\\_CLASES](http://www.academia.edu/7204685/DIFERENCIA_ENTRE_EL_PIB_NOMINAL_Y_PIB_REAL_CONCEPTO_DE_INFLACION_Y_SUS_CLASES)
- Rego, G. (2002). *Las Transferencias y sus Efectos sobre el Gasto. Una Aproximación*. Recuperado de [http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2011\\_1/Castelan/Las%20transferencias%20y%20sus%20efectos%20sobre%20el%20gasto....pdf](http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2011_1/Castelan/Las%20transferencias%20y%20sus%20efectos%20sobre%20el%20gasto....pdf)
- Resico, M. (2010). *Introducción a la Economía Social de Mercado*. Recuperado de [http://www.kas.de/wf/doc/kas\\_21532-1522-4-30.pdf?101228210352](http://www.kas.de/wf/doc/kas_21532-1522-4-30.pdf?101228210352)
- Resico, M. (s.f.). *La Economía Social de Mercado Orígenes, relación con la DSI y sus implicaciones actuales*. Recuperado de [http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo24/files/Resico\\_La\\_Economia\\_Social\\_de\\_Mercado.pdf](http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo24/files/Resico_La_Economia_Social_de_Mercado.pdf)
- Resico, M. (s.f.). *La Economía Social de Mercado. Una opción de organización económica para Latinoamérica*. Recuperado de [http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo12/files/La\\_Escuela\\_Social\\_de\\_Mercado-\\_una\\_opcion\\_de\\_organizacion\\_economica\\_para\\_Latinoamerica.pdf](http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo12/files/La_Escuela_Social_de_Mercado-_una_opcion_de_organizacion_economica_para_Latinoamerica.pdf)
- Reyes, J. (2017). *¿Qué es un Política Fiscal? Política Fiscal Restrictiva o Contractiva*. Recuperado de [http://www.academia.edu/9125958/Qu%C3%A9\\_es\\_un\\_Pol%C3%ADtica\\_Fiscal\\_Pol%C3%ADtica\\_Fiscal\\_Restrictiva\\_o\\_Contractiva](http://www.academia.edu/9125958/Qu%C3%A9_es_un_Pol%C3%ADtica_Fiscal_Pol%C3%ADtica_Fiscal_Restrictiva_o_Contractiva)
- Rivadeneira, J. (2009). *Economía Social de Mercado*. Recuperado de [http://www.kas.de/wf/doc/kas\\_5945-1442-4-30.pdf?120218212228](http://www.kas.de/wf/doc/kas_5945-1442-4-30.pdf?120218212228)
- Rodríguez, M. (2016). *La Escuela de Friburgo y los economistas españoles*. Recuperado de [http://www3.uah.es/iaes/publicaciones/DT\\_02\\_16.pdf](http://www3.uah.es/iaes/publicaciones/DT_02_16.pdf)

- Ruiz, M. (s.f.). *La Seguridad Social de Bismarck a Beveridge*. Recuperado de [http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/bismark\\_beveridge.html](http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/bismark_beveridge.html)
- Salcedo, R. (2008). *Indicadores de Deuda*. Recuperado de [http://www.wgpd.org.mx/Anexos/Meetings/meet\\_08/08MexDebtIndc.pdf](http://www.wgpd.org.mx/Anexos/Meetings/meet_08/08MexDebtIndc.pdf)
- Sánchez, D. (2013). *Grecia, una historia secular de deuda, déficit e impagos*. Recuperado de <http://www.libremercado.com/2013-02-09/grecia-una-historia-secular-de-deuda-deficit-e-impagos-1276481710/>
- Santander. (2015). *Grecia: Política y Economía*. Recuperado de <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/grecia/politica-y-economia>
- Slijper, F. (2013). *Armas, deuda y corrupción. El gasto militar y la crisis de la UE*. Recuperado de [https://www.tni.org/files/download/eu\\_milspending\\_crisis-es.pdf](https://www.tni.org/files/download/eu_milspending_crisis-es.pdf)
- Terrón, G. (2010). *Cuándo quiebra un Estado*. Recuperado de [http://www.consumer.es/web/es/economia\\_domestica/finanzas/2010/12/09/197572.php](http://www.consumer.es/web/es/economia_domestica/finanzas/2010/12/09/197572.php)
- Toussaint, E. (2015). *Comité de la Verdad de la Deuda Pública*. Recuperado de [http://www.cadtm.org/IMG/pdf/Report\\_Spain\\_v3.pdf](http://www.cadtm.org/IMG/pdf/Report_Spain_v3.pdf)
- Toussaint, E. (2016). *Grecia: los bancos en el origen de la crisis*. Recuperado de <http://www.cadtm.org/Grecia-los-bancos-en-el-origen-de>
- Unión Europea. (2016). *Europa cambia de cara – la caída del Muro de Berlín*. Recuperado de [https://europa.eu/european-union/about-eu/history/1980-1989\\_es](https://europa.eu/european-union/about-eu/history/1980-1989_es)
- Uxó, J. (s.f.). *Déficit Público*. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/deficit-publico.html>
- Uxó, J. (s.f.). *Deuda Pública (Efectos Macroeconómicos)*. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/deuda-publica-efectos-macroeconomicos.html>
- Verbeken, D. (2016). *Historia de la Unión Económica y Monetaria*. Recuperado de [http://www.europarl.europa.eu/atyourservice/es/displayFtu.html?ftuId=FTU\\_4.1.1.html](http://www.europarl.europa.eu/atyourservice/es/displayFtu.html?ftuId=FTU_4.1.1.html)
- Von Hoegen, M. (1999). *La Economía Social de Mercado: ¿Una opción para Guatemala?* Recuperado de [http://biblio3.url.edu.gt/Libros/eco\\_social/5.pdf](http://biblio3.url.edu.gt/Libros/eco_social/5.pdf)

## Disertaciones

- Bethencourt, I. (2015). *El sistema público de pensiones en España y en la Unión Europea* (Pregrado Universidad de La Laguna, San Cristóbal de La Laguna, España). Recuperado de <http://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/1598/El%20sistema%20publico%20de%20pensiones%20en%20Espana%20y%20en%20la%20Union%20Europea.pdf?sequence=1>
- Hidalgo, L. (2009). *Análisis del Impacto de la Deuda Externa sobre el Crecimiento Económico en el Ecuador* (Pregrado Escuela Superior Politécnica del Litoral, Guayaquil, Ecuador). Recuperado de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/6022/1/D-39080.pdf>
- Lazcano, I. (2008). *El Ordoliberalismo alemán y la Economía Social de Mercado* (Pregrado UNAM, México D.F., México). Recuperado de [http://www.academia.edu/1024873/El\\_Ordoliberalismo\\_Alem%C3%A1n\\_y\\_la\\_Econom%C3%ADa\\_Social\\_de\\_Mercado](http://www.academia.edu/1024873/El_Ordoliberalismo_Alem%C3%A1n_y_la_Econom%C3%ADa_Social_de_Mercado)

## ANEXOS

### ANEXO 1

#### TARIFAS DE IMPUESTOS ESPECIALES EN GRECIA (HASTA 2013)

<u>PRODUCTO</u>	<u>IMPUESTO</u>	<u>OBSERVACIÓN</u>
<b>Cerveza</b>	€ 2,60 por hL	El Grado Alcohólico Volumétrico debe superar el 0,5%
	€ 1,30 por hL	Cervecerías independientes cuya producción no supere los 200.000 hL anuales
<b>Vino / bebidas fermentadas</b>	€ 0,00 por hL	
<b>Alcohol etílico / bebidas alcohólicas</b>	€ 2450 por hL	hL de alcohol puro. No se paga el impuesto especial cuando el producto es usado para elaboración de vinagre, medicinas o alimentos procesados
<b>Tabaco</b>		
Cigarros y Cigarrillos	34% de P.V.P.	El mínimo a cobrarse es € 76,323 / 1000 Un
Tabaco de corte fino	67% de P.V.P.	El mínimo a cobrarse es € 108,5775 / kg
Otros tabacos	67% de P.V.P.	El mínimo a cobrarse es € 122,8875 / kg
<b>Productos energéticos</b>		
Gasolina con plomo	€ 681 por 1000 L	
Gasolina sin plomo hasta 96,5 octanos	€ 670 por 1000 L	
Gasolina sin plomo hasta 96,5 octanos	€ 670 por 1000 L	
Gasolina sustituta sin plomo	€ 670 por 1000 L	
Gasolina para aviones	€ 697 por 1000 L	
Gasóleo	€ 412 por 1000 L	
Queroseno	€ 440 por 1000 L	
Gasolina blanca	€ 20 por T	
Otros aceites ligeros	€ 12 por T	
<b>Gas Natural</b>	€ 1,5 por GJ	Para calefacción, usos industriales o comerciales
<b>Carbón y Coque</b>	€ 0,3 por GJ	Todos los productos derivados
<b>Electricidad</b>		
Consumo industrial	€ 2,5 por MWh	Consumidores de alto voltaje
Otros consumidores ind.	€ 5 por MWh	
Hogares	€ 2,2 por MWh	
Resto de uso no ind.	€ 5 por MWh	

Fuente: Comisión Europea

Elaboración: Sandra Nieto Orellana